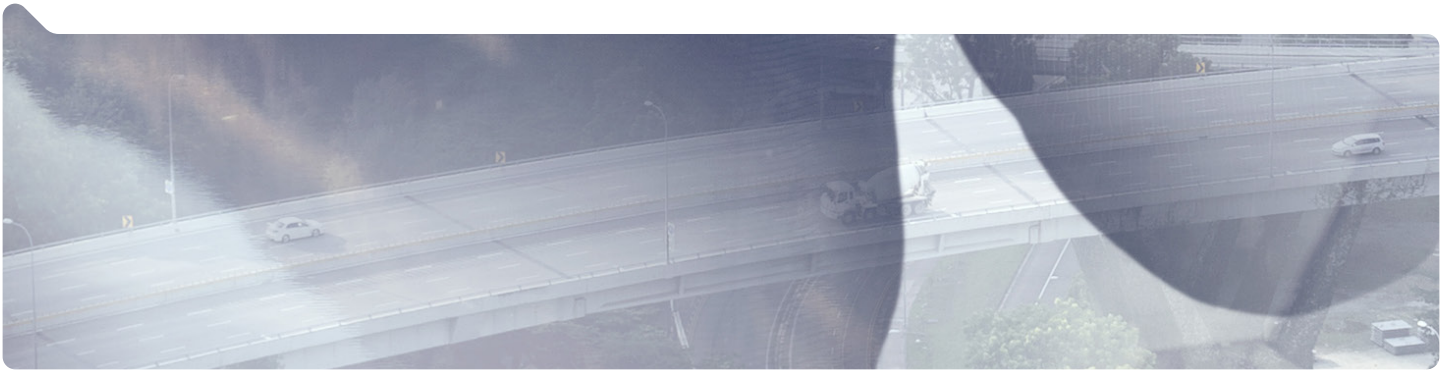
Achmea IM Fondsen

Jaarverslagen 2020 (deel 1)

achmea

Achmea Investment Management



1. Voorwoord

Samen met pensioenfondsen realiseren wij meer vermogen voor later. Met robuust portefeuilleadvies, doeltreffend vermogensbeheer, verantwoord beleggen en doordacht risicomanagement. Maar vooral met 250 betrokken medewerkers. In dit jaarverslag treft u onze verantwoording aan van 10 Fondsen die variëren in asset class en beleggingsstrategie.

Covid-19

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

Beleggingsomgeving

De economische gevolgen van het coronavirus en de maatregelen om het virus te beteugelen, zijn verstrekkend. Grote delen van de economie draaiden niet of op halve kracht. De luchtvaart- en toeristische sectoren leden onder het sterk afgenomen verkeer van personen. Beleidsmakers namen ongekende maatregelen om de negatieve economische effecten van de coronacrisis te bestrijden. Overheden gaven garanties af, zorgden voor uitkeringen en introduceerden diverse stimuleringspakketten. De coronacrisis verdrong andere gebeurtenissen naar de achtergrond. Joe Biden won de Amerikaanse presidentsverkiezingen in november. In Europa sleepten de onderhandelingen over een handelsakkoord tussen de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk voort. Het Verenigd Koninkrijk heeft op 31 januari 2020 de Europese Unie verlaten. Tot en met 31 december 2020 gold een overgangsperiode. Pas de dag voor Kerst werd een handelsakkoord overeengekomen. In 2020 speelden ook de nodige geopolitieke strubbelingen. De relatie tussen de Verenigde Staten en China stond onder druk, mede door de invoering van de Chinese veiligheidswet in Hongkong. Terwijl de meeste aandacht momenteel uitgaat naar de coronapandemie, speelt op de achtergrond een thema dat de komende jaren naar verwachting een nog grotere impact op de economie zal hebben: klimaatverandering. De Europese Commissie heeft wetgeving voorgesteld waarin de EU er naar streeft om in 2050 klimaatneutraal te zijn. De Europese Green Deal dwingt landen, bedrijven en beleggers te laten verduurzamen. Ook wij zijn bezig om de nieuwe wetgeving te implementeren voor onze beleggingsfondsen.

Netto Rendement beleggingsfondsen

De hierna gepresenteerde percentages geven na aftrek van kosten het netto geannualiseerd rendement weer.

Van de zes Fondsen die tot doel hebben om de benchmark te verslaan, wisten in 2020, vier Fondsen dit doel te behalen.

Dit waren de volgende Fondsen:

- Het Achmea IM Euro Government Bond Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een outperformance van 0,43% over 2020 en sinds inceptie 31 maart 2016, een outperformance van 0,08%.
- De Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een outperformance van 0,51% over 2020 en behaalde over de afgelopen 5 jaar een outperformance van 0,18% ten opzichte van haar benchmark.
- Het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een outperformance van 2,35% over 2020 en behaalde over de afgelopen 5 jaar een outperformance van 0,70% ten opzichte van haar benchmark.
- Het Achmea IM Euro Money Market Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een outperformance van 0,04% over 2020 en behaalde over de afgelopen 5 jaar een outperformance van 0,08% ten opzichte van haar benchmark.

De volgende Fondsen wisten de benchmark niet te verslaan:
- De Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,13% over 2020.
- Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 1,70% over 2020.

De volgende Fondsen volgen de benchmark:
- Het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,80% over 2020 en behaalde over de afgelopen 5 jaar een outperformance van 0,01% ten opzichte van haar benchmark. Doelstelling van het Fonds is om een rendement te behalen in lijn met de benchmark.
- Het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,47% over 2020. Doelstelling van het Fonds is om een rendement te behalen in lijn met de benchmark.
- Het Achmea IM Long Duration Bond Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,14% over 2020. Doelstelling van het Fonds is om een rendement te behalen in lijn met de benchmark.
- Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,06% over 2020. Doelstelling van het Fonds is om een rendement te behalen in lijn met de benchmark.

Wij danken u voor het gestelde vertrouwen in onze Fondsen en organisatie en blijven ons inzetten om voor u en uw deelnemers, een onderscheidende toegevoegde waarde te leveren.

Zeist, 10 maart 2021
De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

Inhoudsopgave

1. Voorwoord **02**

2. Algemene gegevens **07**

3. Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged **08**

3.1. Profiel 08

3.2. Bestuursverslag 10

3.3. Jaarrekening 26

3.4. Overige gegevens 55

3.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 55

4. Achmea IM Emerging Markets Equity Fund **61**

4.1. Profiel 61

4.2. Bestuursverslag 62

4.3. Jaarrekening 77

4.4. Overige gegevens 91

4.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 91

5. Achmea IM Euro Government Bond Fund **97**

5.1. Profiel 97

5.2. Bestuursverslag 98

5.3. Jaarrekening 114

5.4. Overige gegevens 132

5.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 132

6. Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged **138**

6.1. Profiel 138

6.2. Bestuursverslag 140

6.3. Jaarrekening 156

6.4. Overige gegevens 179

6.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 179

7. Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged **185**

7.1. Profiel 185

7.2. Bestuursverslag 187

7.3. Jaarrekening 202

7.4. Overige gegevens 220
7.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 220

8. Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged 226
8.1. Profiel 226
8.2. Bestuursverslag 228
8.3. Jaarrekening 244
8.4. Overige gegevens 266
8.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 266

9. Achmea IM Long Duration Bond Fund 272
9.1. Profiel 272
9.2. Bestuursverslag 273
9.3. Jaarrekening 288
9.4. Overige gegevens 304
9.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 304

10. Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged 310
10.1. Profiel 310
10.2. Bestuursverslag 312
10.3. Jaarrekening 328
10.4. Overige gegevens 349
10.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 349

11. Achmea IM Euro Money Market Fund 355
11.1. Profiel 355
11.2. Bestuursverslag 356
11.3. Jaarrekening 371
11.4. Overige gegevens 390
11.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 390

12. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund 396
12.1. Profiel 396
12.2. Bestuursverslag 397
12.3. Jaarrekening 411
12.4. Overige gegevens 426

12.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 426

13. Bijlagen bij de jaarverslagen 2020 van de Achmea IM fondsen 432

2. Algemene gegevens

Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
waarvan de directie wordt gevormd door:
- J. (Jacob) de Wit (voorzitter)
- P.C. (Peter) Jaspers (tot 1 april 2020)
- H. (Hermien) Smeets-Flier (met ingang van 1 april 2020)

Kantooradres:
Handelsweg 2
3707 NH Zeist
Postbus 866
3700 AW Zeist

KvK nr. 18059537

Juridisch Eigenaar
De naam van de stichting Juridisch Eigenaar is opgenomen in paragraaf 2.3.4 van de Bestuursverslag van het betreffende Fonds. Het bestuur van elke stichting wordt gevormd door Achmea Investment Management B.V.

Juridisch adviseur
De Brauw Blackstone Westbroek N.V.
Claude Debussylaan 80
1070 AB Amsterdam

Fiscaal adviseur
KPMG Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

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

Depotbanken
CACEIS Bank S.A. [1] [2]
De Entree 500
1101 EE Amsterdam-Zuidoost

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

Bewaarders
CACEIS Bank S.A. [3] [4]
De Entree 500
1101 EE Amsterdam-Zuidoost

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

---

[1] Per 1 oktober 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS BANK N.V. en CACEIS Bank S.A. De facto is CACEIS Bank S.A. gaan optreden als Depotbank voor de betreffende fondsen.
[2] In het vierde kwartaal van 2020 is CACEIS Bank S.A als Depotbank vervangen door The Bank of New York Mellon SA/NV.
[3] Per 1 oktober 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS BANK N.V. en CACEIS Bank S.A. De facto is CACEIS Bank S.A. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor de betreffende fondsen.
[4] In het vierde kwartaal van 2020 is CACEIS Bank S.A als AIFMD bewaarder vervangen door The Bank of New York Mellon SA/NV.

3. Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged

3.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur
Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds 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 en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
Het Fonds is opgericht op 17 september 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht
Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid
Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged).

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

Het Fonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds 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, ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel.

Valutabeleid
In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

Prospectus
Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit

document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

3.2. Bestuursverslag

3.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2020 aan van het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (het Fonds).

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

TABEL 3.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436478
Inceptiedatum	1 oktober 2012
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	tot 01-01-2017: MSCI Developed Countries World Total Return Index (hedged naar euro) miv 01-01-2017: MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2020 zijn er twaalf Participanten (2019: 12) in het Fonds aanwezig.

3.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten, performance en tracking error van het Fonds over de laatste 5 jaar.

TABEL 3.2.2.1 **KERNCIJFERS**

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

TABEL 3.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

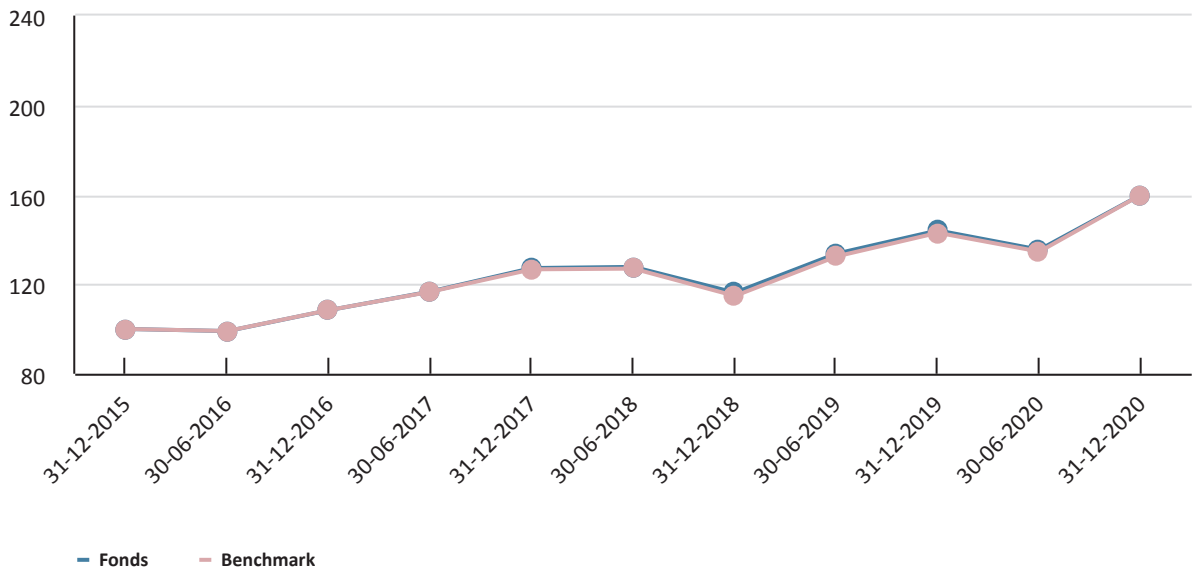
	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:	11,06%	23,91%	-8,63%	17,38%	8,38%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	2,04%	3,01%	2,82%	2,61%	2,79%
2) waardeverandering	9,13%	21,03%	-11,33%	14,89%	5,70%
3) kosten	-0,11%	-0,13%	-0,12%	-0,12%	-0,11%
Benchmark	11,86%	24,58%	-9,38%	16,79%	8,44%

TABEL 3.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Rendement Fonds	11,06%	7,93%	9,85%
Rendement Benchmark	11,86%	8,09%	9,84%

Toelichting bovenstaande tabel
Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode.

GRAFIEK 3.2.2.1 PERFORMANCE



Tracking error
Als richtlijn voor deze portefeuille geldt dat de verwachte (ex ante) tracking error maximaal 1,0% op jaarbasis bedraagt. De tracking error is een maatstaf voor de verwachte afwijking van het rendement versus de benchmark. Een tracking error van 1,0% wil zeggen dat in 95% van de gevallen het rendementsverschil met de benchmark binnen een bandbreedte van plus en min 2,0%-punt ligt (op jaarbasis). De gerealiseerde (ex post) tracking error voor deze portefeuille, gemeten over het afgelopen jaar, kwam uit op 0,72% (2019: 0,52%) op jaarbasis.

3.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

3.2.3.1. Juridisch
Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

3.2.3.2. Fiscaal
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

3.2.3.3. Bewaarder
De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:
- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

3.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst
Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

3.2.4. Doelstelling en beleid

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

Het Fonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds 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 van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/ risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures.
- Het gebruik van valutatermijncontracten is toegestaan, met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken.
- Beleggingsuniversum wordt bepaald door de benchmark en door liquiditeiten.

3.2.5. Status per balansdatum

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

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

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

3.2.6. Ontwikkelingen

3.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2020
Coronacrisis werpt schaduw over 2020

Pandemie houdt wereld in zijn greep
Niet sinds de Tweede Wereldoorlog heeft één onderwerp de wereldwijde media zo gedomineerd als de coronacrisis. De uitbraak van het coronavirus begon eind 2019 in China en verspreidde zich in korte tijd over de hele wereld. Medio februari werd Italië getroffen door het coronavirus. Het land ging daardoor als eerste Europese land in *lockdown*: reizen werd beperkt en winkels en kantoren gingen dicht. Al snel volgden andere Europese landen met een enorme daling van de economische activiteit tot gevolg. Het resultaat was een ongekende economische krimp in het tweede kwartaal van 2020. In de Verenigde Staten werden minder strenge beheersingsmaatregelen genomen en kon het virus zich snel verspreiden, maar was de economische impact van de maatregelen beperkter. Medio 2020 leek het virus in het Noordelijk halfrond aan kracht te verliezen en lieten veel

landen de maatregelen vieren. In het najaar werd de rekening van de lossere maatregelen gepresenteerd: het aantal besmettingen steeg snel en ziekenhuizen dreigden weer overspoeld te raken. Eind 2020 waren verschillende landen daardoor gedwongen opnieuw een *lockdown* in te stellen. Het IMF verwacht dat de wereldeconomie in 2020 met ruim 4% zal krimpen. De hoop is dat de in allerijl ontwikkelde vaccins in 2021 verlichting zullen brengen. Verschillende landen zijn eind 2020 gestart met het op grote schaal toedienen van deze vaccins.

Beleidsmakers ondersteunen economie met zwaar geschut

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

Amerikaanse presidentsverkiezingen en brexit op de achtergrond

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

Een turbulent jaar met sterk herstel van de financiële markten

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

3.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2021

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

Economische groei in 2021

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

Langetermijneffect steunmaatregelen ongewis

De gevolgen van de coronapandemie zullen nog lang voelbaar blijven. De effecten op de overheidsfinanciën, het

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

Met klimaatverandering wacht de wereldeconomie een nog grotere uitdaging

Terwijl de meeste aandacht momenteel uitgaat naar de coronapandemie, speelt op de achtergrond een thema dat de komende jaren naar verwachting een nog grotere impact op de economie zal hebben: klimaatverandering. De Europese Commissie heeft wetgeving voorgesteld waarin de EU er naar streeft om in 2050 klimaatneutraal te zijn. De Europese *Green Deal* dwingt landen, bedrijven en beleggers te laten verduurzamen. Ook de nieuwe Amerikaanse president, Joe Biden, heeft meermaals aangegeven weer toe te treden tot het akkoord van Parijs en heeft eveneens de ambitie uitgesproken om de Verenigde Staten in 2050 klimaatneutraal te laten zijn. De schattingen van de impact van de veranderingen op de economie lopen uiteen. De consensus is echter dat de benodigde investeringen vele malen groter zijn dan de economische impact die de coronacrisis tot nu toe heeft gehad.

3.2.6.3. Covid-19, impact voor de Beheerder

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

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

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

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

3.2.6.4. Wijzigingen in het Fonds

Exchange Traded Funds (ETF's) zijn toegevoegd aan het beleggingsbeleid van het Fonds

Met ingang van 1 januari 2020 is het voor het Fonds mogelijk om te beleggen in door de Beheerder goedgekeurde Exchange Traded Funds (ETF's). ETF's kunnen ingezet worden om cash te beheren en exposure naar de benchmark op te bouwen.

Wijze van communiceren over de op- en afslagen is aangepast

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

Elektronisch vergaderen mogelijk geworden

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

Implementatie nieuwe duurzaamheid wetgeving

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

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

Binnen Achmea IM is een projectgroep gestart om deze nieuwe wetgeving te implementeren. De wetgeving heeft geen impact op het beleggingsbeleid van het Fonds. Met ingang van het verslagjaar 2021 heeft de wetgeving wel impact op de jaarverslagen van de beleggingsinstellingen, dit zal in de tweede helft van 2021 geconcretiseerd gaan worden, de regelgeving is hier nog niet concreet in. Voor het verslagjaar 2020 zijn er geen gevolgen voor de jaarverslagen.

3.2.6.5. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2020 een resultaat geboekt van € 295.431.677 (2019: € 605.953.685) en behaalde een beleggingsresultaat van 11,06% (2019: 23,91%).

Toelichting op het resultaat

Positief jaar voor aandelen wereldwijd

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

Grote internet gerelateerde bedrijven wederom dominant

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

Een slecht jaar voor factorbeleggen

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

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

Impact Covid-19

Het Fonds belegt voornamelijk in wereldwijde aandelen in ontwikkelde landen. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis met 30% gedaald, maar zijn snel hersteld. Ook de liquiditeit werd minder, deze is weer terug op het normale niveau. De Covid-19 crisis heeft niet geleid tot extra uitstroom uit het Fonds.

Het Fonds presteerde minder dan de benchmark

Het beleid van het Fonds 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 Fonds te verbeteren. Het Fonds verkrijgt hiermee een lichte overweging naar de factoren value, momentum en quality. Met name de exposure naar de factor value heeft negatief bijgedragen aan het rendement. De exposure naar quality heeft daarentegen positief bijgedragen aan het relatieve rendement. Per saldo resulteerde dit in een relatief rendement van -0,80% in 2020 inclusief hedge.

3.2.6.6. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2021 niet zal wijzigen.

3.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

3.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

Internationale kaders

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

Daarnaast gebruikt Achmea IM de OESO richtlijn voor institutionele beleggers als leidraad voor de

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

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

Speerpunthema's van Achmea IM

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

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

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

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

Instrumenten

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

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

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

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

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

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

2. Uitsluiten van ondernemingen en landen

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

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

Gedrag van ondernemingen

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

Landen

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

Staatsbedrijven van uitgesloten landen

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

3. Achmea IM is een betrokken belegger

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

a. Voeren van dialogen met ondernemingen, engagement

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

Normatieve engagement

Het doel van het Normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen[5] te stoppen of te voorkomen. Structurele schendingen van deze normen vergroten het risico op nadelige gevolgen voor de onderneming, haar directe omgeving zoals lokale gemeenschappen of het milieu en voor andere belanghebbenden. Activiteiten die (mogelijk) leiden tot een schending van de internationale normen staan veelal in de belangstelling van niet-gouvernementele organisaties (ngo's) en de media. In de praktijk leiden deze schendingen vaak tot rechtszaken, die boetes of het uitbetalen van schadeclaims door de ondernemingen tot gevolg kunnen hebben. Dit zijn directe negatieve financiële effecten, die de belangen van aandeelhouders schaden. Indien de onderneming de schending van de norm niet opheft en niet langer openstaat voor dialoog, kan de onderneming worden uitgesloten en wordt de onderneming op de uitsluitingslijst geplaatst.

Thematische engagement

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

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

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

b. Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

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

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

Betrokken aandeelhouder

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

Corporate governance uitgangspunten

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

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

Achmea IM stembeleid

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

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

Aandeelhoudersvoorstellen

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

Verantwoording stemgedrag

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

Uitlenen van aandelen

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

4. Integreren van informatie over duurzaamheid in het beleggingsproces

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

Aandelen

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

Bedrijfsobligaties

ESG-informatie kan een materiële impact hebben op de financiële performance van een onderneming. Daarom analyseren wij voor elke onderneming in onze portefeuilles

grondig het ESG risico. Bij hogere ESG-risico's verlangen we een hogere kredietopslag. In de portefeuilleconstructie kunnen we additionele maatregelen nemen om het ESG-profiel van de portefeuilles verder te versterken en de CO2-intensiteit verder te verlagen.

Toepassingsbereik

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

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

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

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

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

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

Bijdragen van Achmea IM aan verschillende initiatieven

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

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

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

3.2.7.2. MVB-beleid toegepast in het Fonds

In het Fonds wordt het MVB-beleid conform de volgende tabel toegepast.

TABEL 3.2.7.2.1 TOEPASSING VAN HET MVB-BELEID

Onderwerp		Toegepast
Uitsluitingen	Controversiële wapens	√
	Tabak	√
	Steenkolen en teerzanden	√
	Normatieve schending	√
Engagement		√
Stemmen		√
Integratie duurzaamheid informatie (ESG)		√
CO2-reductie		√

We stemmen actief op aandeelhoudersvergaderingen

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

Aantal stemvergaderingen 2020

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

3.2.7.3. MVB-beleid resultaat

Wanneer een resultaat van het MVB-beleid gemeten wordt en beschikbaar is, wordt deze opgenomen in deze paragraaf.

TABEL 3.2.7.3.1 ESG KARAKTERISTIEKEN PER 31-12-2020

ESG karakteristieken	Fonds	Benchmark
CO2-emissies	102,0	100,5
CO2- intensiteit	120,8	146,4

Toelichting bij de tabel

Voor de berekening van de voetafdruk is gebruik gemaakt van CO2-data van MSCI ESG Research.

- CO2-emissies (tCO2/mio euro belegd vermogen), de absolute som van de scope 1 en 2 emissies per miljoen euro geïnvesteerd vermogen.
- CO2-intensiteit (tCO2/mio USD sales), de ratio tussen de CO2-emissies en de omzet van een onderneming.

Wanneer het berekende getal van het Fonds lager is dan het berekende getal van de benchmark betekent dit dat het Fonds beter presteert dan de benchmark.

3.2.8. Fund Governance

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

3.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

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

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

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

3.2.10. Risicobeheer

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

In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

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 beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico’s en het risicobeheer van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 3.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

3.2.10.1. Het nemen van risico's

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.

3.2.10.2. 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.

3.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 3.2.10.2.1.1 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 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.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Hoog	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.

3.2.10.2.2. 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 3.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

3.2.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller 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. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 150%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 3.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.2.12. Personeel en beloning

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

Totaal personeel

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

TABEL 3.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

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

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.

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

Identified Staff

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

TABEL 3.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2020	2019
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	10.012
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[2]	1.479[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	11.491

1 Opgave van Achmea IM.

2 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.

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

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

Het aantal medewerkers wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit beïnvloedt, is in 2020 ten opzichte van 2019 gedaald. Dat is het gevolg van een aanscherping in de door Compliance & Risk gehanteerde methodiek, waarbij vanaf 2020 alleen die medewerkers als identified staff zijn

geïdentificeerd die daadwerkelijk materieel het risicoprofiel van de abi-beheerder en de door Achmea IM beheerde beleggingsinstellingen (kunnen) beïnvloeden.

Er is geen sprake van carried interest.

Variabele beloning: performancesystematiek

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

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

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

3.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2021

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

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

3.3. Jaarrekening

3.3.1. Balans

TABEL 3.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA			
Beleggingen	**3.3.6.1.**	**2.860.601.457**	**2.863.572.260**
Aandelen		2.809.545.462	2.840.692.673
Valutatermijncontracten		50.328.611	22.522.426
Futures		727.384	357.161
Vorderingen	**3.3.6.2.**	**23.214.914**	**19.158.324**
Overige vorderingen		23.214.914	19.158.324
Geldmiddelen en kasequivalenten	**3.3.6.3.**	**87.364.183**	**73.547.149**
Liquide middelen		87.364.183	73.547.149
Totaal ACTIVA		2.971.180.554	2.956.277.733
PASSIVA			
Fondsvermogen	**3.3.6.4.**	**2.906.468.438**	**2.935.757.844**
Inbreng participanten		1.444.175.529	1.768.896.612
Overige reserves		1.166.861.232	560.907.547
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		295.431.677	605.953.685
Beleggingen	**3.3.6.1.**	**3.509.907**	**6.375.212**
Valutatermijncontracten		3.424.689	6.339.528
Futures		85.218	35.684
Kortlopende schulden	**3.3.6.5.**	**61.202.209**	**14.144.677**
Overige schulden		61.202.209	14.144.677
Totaal PASSIVA		2.971.180.554	2.956.277.733

3.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 3.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2020	2019
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**3.3.7.1.**	**54.159.024**	**75.763.895**
Dividend		56.693.548	75.182.980
Interest		- 42.610	-
Overige		- 2.491.914	580.915
Indirect resultaat uit beleggingen	**3.3.7.2.**	**243.869.853**	**533.001.362**
Gerealiseerde waardeverandering aandelen		18.829.019	115.768.412
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		99.203.898	- 136.671.194
Gerealiseerde waardeverandering futures		19.321.620	19.824.244
Niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen		75.473.603	511.365.414
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		30.721.024	18.855.555
Niet-gerealiseerde waardeverandering futures		320.689	3.858.931
Overig resultaat	**3.3.7.3.**	**443.069**	**379.367**
Overige opbrengsten		443.069	379.367
Totaal OPBRENGSTEN		298.471.946	609.144.624
LASTEN			
Lasten	**3.3.7.4.**	**3.040.269**	**3.190.939**
Beheervergoeding		2.229.531	2.340.022
Servicevergoeding		810.738	850.917
Totaal LASTEN		3.040.269	3.190.939
Netto RESULTAAT		295.431.677	605.953.685

3.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 3.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**338.538.117**	**220.598.121**
Netto resultaat		295.431.677	605.953.685
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**3.3.7.2.**	- 18.829.019	- 115.768.412
Gerealiseerde waardeverandering futures	**3.3.7.2.**	- 19.321.620	- 19.824.244
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**3.3.7.2.**	- 75.473.603	- 511.365.414
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	**3.3.7.2.**	- 30.721.024	- 18.855.555
Niet-gerealiseerde waardeverandering futures	**3.3.7.2.**	- 320.689	- 3.858.931
Aankopen van obligaties	**3.3.6.1.**	- 743.346.596	- 969.784.554
Aankopen van futures	**3.3.6.1.**	- 15.850.600	- 1.529.228
Verkopen van obligaties	**3.3.6.1.**	868.796.429	1.222.729.047
Verkopen van futures	**3.3.6.1.**	35.172.220	21.353.472
Mutatie overige vorderingen		- 4.045.724	4.519.770
Mutatie overige schulden		47.046.666	7.028.485
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 324.721.083**	**- 261.312.872**
Inbreng participanten	**3.3.6.4.**	216.634.784	155.901.536
Terugbetaald aan participanten	**3.3.6.4.**	- 541.355.867	- 417.214.408
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**13.817.034**	**- 40.714.751**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		73.547.149	114.261.900
Totaal		87.364.183	73.547.149

3.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

Het Fonds 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 Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

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

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 3.2.9 van het Bestuursverslag van het Fonds.

3.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele 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 (-).

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

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

In de Winst- en verliesrekening en de toelichting op de Lasten zijn de Beheerkosten gesplitst in de Beheervergoeding en de Servicevergoeding. Ook in de toelichting op de Lopende kosten factor wordt deze opdeling gepresenteerd. De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum.

Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

TABEL 3.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2020	31-12-2019
Amerikaanse dollar	1,2235	1,1225
Australische dollar	1,5856	1,5968
Canadese dollar	1,5588	1,4556
Deense kroon	7,4435	7,4725
Engelse pond	0,8951	0,8473
Hong Kong dollar	9,4872	8,7463
Israel Shekel	3,9286	3,8771
Japanse yen	126,3254	121,9877
Nieuw Zeeland dollar	1,6994	1,6638
Noorse kroon	10,4760	9,8637
Singapore dollar	1,6171	1,5094
Zweedse kroon	10,0485	10,5078
Zwitserse frank	1,0816	1,0870

Beleggingen

Aandelen

Beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de aandelen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Derivaten

Derivaten (futures en valutatermijncontracten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Het totaalbedrag aan transactiekosten van beleggingen over het boekjaar wordt, voor zover aantoonbaar, opgenomen in toelichting op de winst- en verliesrekening bij de post 'Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen'.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds 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 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 gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde ´indirecte methode´, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt. Het Fonds is een besloten Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van het Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

3.3.6. Toelichting op de balans

3.3.6.1. 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 3.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Futures	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	2.840.692.673	321.477	16.182.898	2.857.197.048
Aankopen/verstrekkingen	743.346.596	15.850.600	24.492.015.000	25.251.212.196
Verkopen/aflossingen	- 868.796.429	- 35.172.220	- 24.591.218.898	- 25.495.187.547
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	94.302.622	19.642.309	129.924.922	243.869.853
Stand einde huidig boekjaar	2.809.545.462	642.166	46.903.922	2.857.091.550
Stand begin vorig boekjaar	2.466.503.340	- 3.537.453	- 2.672.658	2.460.293.229
Aankopen/verstrekkingen	969.784.554	1.529.228	24.263.270.953	25.234.584.735
Verkopen/aflossingen	- 1.222.729.047	- 21.353.472	- 24.126.599.759	- 25.370.682.278
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	627.133.826	23.683.174	- 117.815.638	533.001.362
Stand einde vorig boekjaar	2.840.692.673	321.477	16.182.898	2.857.197.048

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

In de beleggingen van het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged zijn 18.985 Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV opgenomen. Deze Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV zijn tot 10 oktober 2021 niet verhandelbaar. In de beleggingenspecificatie (bijlage) zijn deze beperkte aandelen opgenomen onder Anheuser-Busch Inbev – RSTR (ISIN: BE6288397811). Na 10 oktober 2021 zullen deze 18.95 Beperkte Aandelen op basis van 1:1 worden omgezet naar Gewone Aandelen Newbelco. De opgenomen waardering van de 18.985 Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV bedraagt per ultimo 2020 € 1.082.335 (2019: € 1.380.399).

Een overzicht met de aandelen is opgenomen in bijlage 2.1.

Futures

TABEL 3.3.6.1.2 STAND FUTURES

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

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

TABEL 3.3.6.1.3 FUTURES 31-12-2020

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

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

TABEL 3.3.6.1.4 FUTURES 31-12-2019

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S&P500 EMINI FUTURE (CME)	228	32.813.719	EXP MAR 20	333.354
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	160	5.966.400	EXP MAR 20	- 20.600
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	63	5.575.598	EXP MAR 20	23.807
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	39	5.502.113	EXP MAR 20	- 15.084
Totaal				321.477

Valutatermijncontracten

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

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 3.3.6.1.5 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

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

TABEL 3.3.6.1.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020

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

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	51.558.524	USD	- 49.566.770	8-1-2021	1.991.754
EUR	53.033.723	USD	- 50.903.838	12-1-2021	2.129.885
EUR	70.876.973	USD	- 69.945.569	13-1-2021	931.404
EUR	8.977.891	AUD	- 9.155.680	14-1-2021	- 177.789
EUR	25.260.103	USD	- 24.431.348	14-1-2021	828.755
EUR	12.701.526	SEK	- 13.095.124	15-1-2021	- 393.598
EUR	60.888.959	USD	- 58.589.908	15-1-2021	2.299.051
EUR	92.270.228	USD	- 88.400.047	19-1-2021	3.870.181
EUR	12.144.350	AUD	- 12.686.353	21-1-2021	- 542.003
EUR	13.490.272	CAD	- 13.435.063	21-1-2021	55.209
EUR	9.260.279	HKD	- 8.984.512	21-1-2021	275.767
EUR	31.137.395	JPY	- 30.725.531	21-1-2021	411.864
EUR	29.553.696	GBP	- 29.837.088	21-1-2021	- 283.392
EUR	10.141.536	CHF	- 10.064.180	21-1-2021	77.356
EUR	61.947.765	USD	- 59.638.635	21-1-2021	2.309.130
EUR	15.632.027	CAD	- 15.583.418	22-1-2021	48.609
EUR	23.861.215	JPY	- 23.505.777	22-1-2021	355.438
EUR	11.049.116	GBP	- 11.250.832	22-1-2021	- 201.716
EUR	3.007.293	SGD	- 2.994.542	25-1-2021	12.751
EUR	57.277.991	USD	- 55.547.273	26-1-2021	1.730.718
EUR	24.192.858	JPY	- 23.741.817	27-1-2021	451.041
EUR	7.459.762	CHF	- 7.399.622	28-1-2021	60.140
EUR	21.125.476	USD	- 20.420.833	28-1-2021	704.643
EUR	9.327.868	CHF	- 9.247.515	29-1-2021	80.353
EUR	28.028.960	USD	- 26.954.866	29-1-2021	1.074.094
EUR	8.050.357	JPY	- 7.913.475	1-2-2021	136.882
EUR	113.909.699	USD	- 108.887.698	8-2-2021	5.022.001
EUR	176.831.725	USD	- 172.801.042	10-2-2021	4.030.683
EUR	24.732.023	USD	- 23.862.408	11-2-2021	869.615
EUR	44.071.489	USD	- 42.821.203	12-2-2021	1.250.286
EUR	18.827.585	AUD	- 19.287.040	16-2-2021	- 459.455
EUR	3.478.454	CAD	- 3.447.793	16-2-2021	30.661
EUR	62.962.500	USD	- 60.869.137	16-2-2021	2.093.363
EUR	7.995.403	HKD	- 7.768.013	18-2-2021	227.390
EUR	44.419.322	JPY	- 43.775.156	18-2-2021	644.166
EUR	10.533.744	GBP	- 10.607.146	18-2-2021	- 73.402
EUR	11.739.580	SEK	- 11.988.747	18-2-2021	- 249.167
EUR	24.989.295	CHF	- 24.931.225	18-2-2021	58.070
EUR	58.943.705	USD	- 57.151.555	18-2-2021	1.792.150

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

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

TABEL 3.3.6.1.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
USD	41.860.383	EUR	- 42.340.218	7-1-2020	- 479.835
EUR	216.691.732	USD	- 213.799.817	7-1-2020	2.891.915
EUR	13.956.840	CAD	- 14.099.167	8-1-2020	- 142.327
EUR	24.007.417	GBP	- 25.033.189	8-1-2020	- 1.025.772
EUR	49.709.806	USD	- 48.976.393	10-1-2020	733.413
EUR	63.307.723	USD	- 62.321.868	13-1-2020	985.855
EUR	4.638.875	HKD	- 4.614.224	15-1-2020	24.651
EUR	3.933.384	SEK	- 4.055.268	15-1-2020	- 121.884
EUR	63.112.846	USD	- 62.314.055	15-1-2020	798.791
EUR	5.907.226	CAD	- 5.937.345	16-1-2020	- 30.119
EUR	27.030.611	USD	- 26.704.349	16-1-2020	326.262
EUR	12.230.739	AUD	- 12.517.665	17-1-2020	- 286.926
EUR	86.659.725	USD	- 85.893.607	17-1-2020	766.118
EUR	12.168.479	AUD	- 12.516.285	21-1-2020	- 347.806
EUR	5.240.226	CAD	- 5.276.069	21-1-2020	- 35.843
EUR	16.279.275	CHF	- 16.462.496	21-1-2020	- 183.221
EUR	25.281.121	GBP	- 25.948.349	21-1-2020	- 667.228
EUR	5.743.679	HKD	- 5.709.019	21-1-2020	34.660
EUR	33.365.488	JPY	- 32.786.456	21-1-2020	579.032
EUR	63.066.313	USD	- 62.290.627	21-1-2020	775.686
EUR	12.244.916	CAD	- 12.352.663	22-1-2020	- 107.747
EUR	12.675.939	GBP	- 12.973.733	22-1-2020	- 297.794
EUR	15.765.940	JPY	- 15.573.439	22-1-2020	192.501
EUR	3.534.046	SGD	- 3.572.640	23-1-2020	- 38.594
EUR	24.730.612	JPY	- 24.589.236	24-1-2020	141.376
EUR	33.887.316	USD	- 33.808.556	24-1-2020	78.760
EUR	44.652.374	USD	- 44.476.583	27-1-2020	175.791
EUR	8.604.690	CHF	- 8.719.880	28-1-2020	- 115.190
EUR	9.076.612	CHF	- 9.201.518	29-1-2020	- 124.906
EUR	29.550.198	USD	- 29.349.030	30-1-2020	201.168
EUR	80.129.880	USD	- 80.012.802	5-2-2020	117.078
EUR	101.153.388	USD	- 101.002.501	6-2-2020	150.887
EUR	3.080.588	AUD	- 3.127.040	7-2-2020	- 46.452
EUR	109.527.653	USD	- 109.028.149	7-2-2020	499.504
EUR	53.838.830	USD	- 53.318.641	12-2-2020	520.189
EUR	10.108.458	AUD	- 10.201.632	13-2-2020	- 93.174
EUR	29.568.190	USD	- 29.202.840	13-2-2020	365.350

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	12.352.176	AUD	- 12.504.859	14-2-2020	- 152.683
EUR	10.165.715	CAD	- 10.241.744	14-2-2020	- 76.029
EUR	26.619.075	USD	- 26.256.278	14-2-2020	362.797
EUR	22.104.002	CAD	- 22.263.715	18-2-2020	- 159.713
EUR	34.517.226	CHF	- 34.607.426	18-2-2020	- 90.200
EUR	32.789.911	GBP	- 33.226.011	18-2-2020	- 436.100
EUR	14.841.104	HKD	- 14.704.391	18-2-2020	136.713
EUR	52.292.665	JPY	- 51.427.058	18-2-2020	865.607
EUR	7.082.438	SEK	- 7.238.965	18-2-2020	- 156.527
EUR	63.144.226	USD	- 62.181.873	18-2-2020	962.353
EUR	8.346.722	JPY	- 8.195.252	19-2-2020	151.470
EUR	3.652.701	SGD	- 3.642.532	19-2-2020	10.169
EUR	26.368.003	GBP	- 26.607.885	20-2-2020	- 239.882
EUR	80.863.009	USD	- 79.938.181	20-2-2020	924.828
EUR	26.893.858	USD	- 26.637.779	25-2-2020	256.079
EUR	28.777.626	USD	- 28.411.866	26-2-2020	365.760
EUR	6.253.549	JPY	- 6.146.259	27-2-2020	107.290
EUR	10.411.788	JPY	- 10.243.728	28-2-2020	168.060
EUR	4.160.064	JPY	- 4.097.447	2-3-2020	62.617
EUR	61.641.023	USD	- 60.622.737	2-3-2020	1.018.286
EUR	24.125.145	USD	- 23.706.994	3-3-2020	418.151
EUR	19.887.781	JPY	- 19.685.508	4-3-2020	202.273
EUR	97.872.505	USD	- 96.272.832	4-3-2020	1.599.673
EUR	55.412.558	USD	- 54.790.131	6-3-2020	622.427
EUR	49.420.001	USD	- 48.962.733	10-3-2020	457.268
EUR	126.175.740	USD	- 124.636.257	11-3-2020	1.539.483
EUR	62.802.983	USD	- 62.092.429	12-3-2020	710.554
EUR	6.406.360	JPY	- 6.327.242	13-3-2020	79.118
EUR	20.504.615	AUD	- 20.792.613	16-3-2020	- 287.998
EUR	18.858.402	CAD	- 19.014.425	16-3-2020	- 156.023
EUR	28.998.747	CHF	- 29.173.215	16-3-2020	- 174.468
EUR	10.126.065	GBP	- 10.088.899	16-3-2020	37.166
EUR	1.180.432	HKD	- 1.174.712	16-3-2020	5.720
EUR	2.462.960	SEK	- 2.449.907	16-3-2020	13.053
EUR	1.458.094	SGD	- 1.460.408	16-3-2020	- 2.314
EUR	53.579.425	USD	- 53.208.623	16-3-2020	370.802
EUR	7.762.827	GBP	- 7.651.275	17-3-2020	111.552
EUR	24.199.544	JPY	- 24.303.994	17-3-2020	- 104.450
EUR	5.255.290	AUD	- 5.331.032	18-3-2020	- 75.742

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

3.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 3.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen dividend	2.005.985	2.651.434
Te vorderen dividendbelasting	13.428.031	16.053.530
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	3.746.953	300.000
Diverse vorderingen	4.033.945	153.360
Totaal	23.214.914	19.158.324

Alle vorderingen, behalve de post “Te vorderen dividendbelasting” hebben een looptijd korter dan één jaar.

In de balanspost “Overige vorderingen” is bij het onderdeel "Te vorderen dividendbelasting" een bedrag van € 1.278.338 (2019: € 1.278.338) opgenomen inzake te vorderen dividendbelasting uit het Fonds Achmea Aandelen Nederland, Beleggingspool Achmea Aandelen Euro en Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld. Deze Beleggingspools zijn sinds november 2015 in liquidatie en de participanten, die via fondsen hierin belegden zijn overgestapt naar fondsen, die in het Fonds Achmea Aandelen Wereldwijd beleggen. De verwachting is dat de betaling van de vordering gelijk zal zijn aan het nominale bedrag waarvoor de vordering is opgenomen.

3.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per ultimo 31 december 2020 is AA- (2019: AA-). Bron: Standard & Poor’s.

In de balanspost “Geldmiddelen en kasequivalenten” is een saldo opgenomen ad € 2.671.469 (2019: € 3.149.967) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2020 is er € 59.370.000 (2019: € 12.240.000) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

3.3.6.4. Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 3.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	1.768.896.612	2.030.209.484
Ingebracht door participanten	216.634.784	155.901.536
Terugbetaald aan participanten	- 541.355.867	- 417.214.408
Stand einde boekjaar	1.444.175.529	1.768.896.612

TABEL 3.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	560.907.547	803.041.692
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	605.953.685	- 242.134.145
Stand einde boekjaar	1.166.861.232	560.907.547

TABEL 3.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	605.953.685	- 242.134.145
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 605.953.685	242.134.145
Resultaat lopend boekjaar	295.431.677	605.953.685
Stand einde boekjaar	295.431.677	605.953.685

TABEL 3.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	1.392.597	1.522.953
Ingebracht participaties	106.470	69.919
Terugbetaald aan participaties	- 257.661	- 200.275
Stand einde boekjaar	1.241.406	1.392.597

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 3.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	2.906.468.438	2.935.757.844	2.591.116.984
Aantal uitstaande participaties	1.241.405	1.392.597	1.522.953
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.341,27	2.108,12	1.701,38

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 3.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	15.637.403	15.357.473
Achmea Mixfonds Defensief	53.059.143	53.222.148
Achmea Mixfonds Neutraal	295.411.611	289.987.862
Achmea Mixfonds Offensief	176.087.874	168.831.951
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	622.661.715	613.993.306
Achmea Mondiaal Aandelenfonds	62.584.259	62.877.658
Achmea Wereldwijd Aandelen fonds	1.606.944.441	1.666.481.216
Achmea mixfonds voorzichtig A	3.047.618	2.595.217
Achmea mixfonds gemiddeld A	14.593.415	12.077.535
Achmea mixfonds ambitieus A	10.356.933	7.832.781
Achmea mixfonds zeer ambitieus A	4.100.252	3.213.724
Achmea wereldwijd aandelen fonds A	41.983.776	39.286.973
Afronding	- 2	-
Totaal	2.906.468.438	2.935.757.844

3.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 3.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Ontvangen cash collateral	59.370.000	12.237.432
Te betalen beheervergoeding	64.928	38.014
Te betalen servicevergoeding	23.610	13.823
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	1.712.018	1.862.991
Diverse schulden	31.653	6.240
Totaal	61.202.209	14.144.677

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

3.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 185,50% (2019: 188,30%).

TABEL 3.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	185,50%	188,30%
Fondsvermogen	2.906.468.438	2.935.757.844,00
Aandelen	2.809.516.711	2.840.449.764,00
Futures	38.480.755	49.857.831,00
Rights & Warrants	28.751	242.909,00
Valutatermijn contracten	2.528.949.854	2.624.798.358,00
Vreemde Valuta	14.913.372	11.826.960,00
Blootstelling conform bruto methode	5.391.889.443	5.527.175.822

De hefboomfinanciering in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 101,00% (2019: 101,00%).

TABEL 3.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2020	31-12-2019
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt		101,00%	101,00%
Fondsvermogen		2.906.468.438	2.935.757.844
Aandelen		2.809.516.711	2.840.449.764
Futures		38.480.755	49.857.831
Liquide Middelen		72.450.811	61.720.189
Rights & Warrants		28.751	242.909
Vreemde Valuta		14.913.372	11.826.960
Blootstelling conform netto methode		2.935.390.400	2.964.097.653

3.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

3.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 3.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2020	2019
Valutaresultaten	- 1.982.218	922.381
Rente rekening-courant	- 509.696	- 341.466
Totaal	- 2.491.914	580.915

3.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten) van beleggingen en het expireren van valutatermijncontracten en futures. De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten) en de valutatermijncontracten en futures.

TABEL 3.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	145.820.770	187.193.102
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 126.991.751	- 71.424.690
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	213.034.161	39.645.299
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 113.830.263	- 176.316.493
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	32.325.184	19.976.094
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 12.978.516	- 125.400
Transactiekosten futures	- 25.048	- 26.450
Totaal gerealiseerde waardeverandering	137.354.537	- 1.078.538
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	347.777.831	575.825.634
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 272.304.228	- 64.460.220
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	1.335.221.465	864.368.656
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 1.304.500.441	- 845.513.101
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	763.068	3.894.614
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 442.379	- 35.683
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	106.515.316	534.079.900

3.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 443.069 (2019: € 379.367) welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 3.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2020	2019
Overige opbrengsten	443.069	379.367
Totaal	443.069	379.367

3.3.7.4. Lasten

TABEL 3.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2020	2019
Beheervergoeding	2.229.531	2.340.022
Servicevergoeding	810.738	850.917
Totaal	3.040.269	3.190.939

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:
- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2020 bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged 0,11% (2019: 0,11%). Voor uitleg inzake de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 3.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2020	2019	Prospectus
Beheervergoeding	0,08%	0,08%	0,08%
Servicevergoeding	0,03%	0,03%	0,03%
Lopende kosten factor	0,11%	0,11%	0,11%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds.

3.3.8. Beleggingsrisico

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

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

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 3.2.10 van het Bestuursverslag.

3.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

3.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen
In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 3.3.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2020

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

TABEL 3.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
IT-Telecom	562.859.839	20%
Banken en verzekeraars	478.429.895	17%
Chemie - farmacie	392.000.676	14%
Niet duurzame consumptiegoederen	368.099.177	13%
Basisindustrie	245.856.564	9%
Energie	235.512.463	8%
Dienstverlening	137.526.998	5%
Vastgoed	110.433.105	4%
Duurzame consumptiegoederen	98.917.522	3%
Kapitaalgoederen	63.906.229	2%
Handel - transport	60.841.066	2%
Media	52.609.866	2%
Overig	31.222.997	1%
Nutsbedrijven	2.476.276	0%
Totaal	2.840.692.673	100%

De onderverdeling van de aandelen naar landen is als volgt.

TABEL 3.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2020

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

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

TABEL 3.3.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Verenigde Staten		1.711.886.204	60%
Japan		231.912.419	8%
Verenigd Koninkrijk		135.480.892	5%
Zwitserland		108.889.483	4%
Frankrijk		106.011.129	4%
Canada		100.223.335	3%
Australië		76.942.001	3%
Duitsland		74.263.206	2%
Ierland		63.666.619	2%
Nederland		60.686.912	2%
Hong Kong		29.620.618	1%
Spanje		20.693.008	1%
Italië		18.952.396	1%
Zweden		17.392.803	1%
Overig[1]		84.071.648	3%
Totaal		2.840.692.673	100%

1 De categorie 'Overig' 2019 bestaat uit de volgende landen: België, Denemarken, Singapore, Finland, Noorwegen, Bermuda, Macau, Israël, Luxemburg, Liberië, Oostenrijk, Kaaiman Eilanden, Nieuw Zeeland, Panama, Jersey, Portugal, Rusland, Man en Chili.

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 3.3.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2020

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

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

TABEL 3.3.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2019

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

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

De onderverdeling van de beleggingsportefeuille naar marktkapitalisatie van de aandelen (large caps, mid caps en small caps is als volgt

TABEL 3.3.8.2.7 BELEGGINGEN NAAR MARKTKAPITALISATIE

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

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

TABEL 3.3.8.2.8 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2020

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

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

TABEL 3.3.8.2.9 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2019

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	75.917.841	75.700.345	217.496
CAD	97.082.634	100.711.680	- 3.629.046
CHF	98.466.607	97.476.550	990.057
DKK	15.488.957	-	15.488.957
GBP	153.143.352	152.153.153	990.199
HKD	32.063.753	32.147.641	- 83.888
ILS	1.616.277	-	1.616.277
JPY	231.912.419	231.789.322	123.097
NOK	6.139.264	-	6.139.264
NZD	1.915.605	-	1.915.605
SEK	17.392.803	17.143.810	248.993
SGD	8.720.006	8.644.840	75.166
USD	1.802.859.523	1.824.830.416	- 21.970.893
Totaal	2.542.719.041	2.540.597.757	2.121.284

3.3.8.3. Toelichting Portefeuille Omloop Factor

De presentatie van de portefeuille van het Fonds wordt jaarlijks beoordeeld waarbij specifiek wordt gemonitord op de omloopsnelheid van de portefeuille en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten. Bij het beleggen in de portefeuille is de omloopsnelheid een resultante van het model dat beoogt het rendements- en riscicoprofiel te verbeteren.

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

3.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

3.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2021

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

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

3.4. Overige gegevens

3.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

3.4.2. 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 2019 de volgende persoonlijke belangen (in aantallen) in beleggingen waarin het Fonds belegt.

TABEL 3.4.2.1 PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS IN ACHMEA IM GLOBAL ENHANCED EQUITY FUND EUR HEDGED

Fonds	Belang per 31-12-2020	Belang per 31-12-2019
ING Groep NV CVA	68	68

3.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged

Verklaring over de jaarrekening 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020 van Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged te Zeist ('het fonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020;
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- 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;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW;
- 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 het fonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds 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 het fonds zijn bedrijfsactiviteiten 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.

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze 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.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 11 maart 2021
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 van Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden.
  Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds zijn 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 organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening 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.

4. Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

4.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur
Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds 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 en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV (tot 21 september 2020 CACEIS Bank S.A.). Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
De inceptie datum van het Fonds is 1 april 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht
Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid
Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de MSCI Emerging Markets Net Total Return Index.

Doelstelling
Het Fonds heeft als doelstelling om een rendement te behalen, die in lijn is met de benchmark.

Prospectus
Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

4.2. Bestuursverslag

4.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2020 van het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (het Fonds) aan.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

TABEL 4.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436320
Inceptiedatum	1 april 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Tot 21 september 2020: CACEIS Bank S.A. Met ingang van 21 september 2020: The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	MSCI Emerging Markets Net Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2020 zijn er zes Participanten (2019: 6) in het Fonds aanwezig.

4.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 5 jaar.

TABEL 4.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	146.041.204	71.955.158	54.914.924	54.454.355	10.757.998
Aantal uitstaande participaties	915.869	484.686	445.349	395.104	93.778
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	159,46	148,46	123,31	137,82	114,72
Lopende kosten factor	0,27%	0,30%[1]	0,22%	0,23%	0,24%
Portefeuille omloop factor	0,03%	0,23%	NB	NB	NB

1 Met ingang van 2019 is de presentatie van de Lopende kosten factor aangepast. Alle door de externe fondsbeheerders in rekening gebrachte kosten zijn onderdeel van de Lopende kosten factor. In eerdere jaren zijn de servicekosten, die door de externe fondsbeheerders in rekening werden gebracht, niet direct toegerekend aan de gepresenteerde Lopende kosten factor.

TABEL 4.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:	8,07%	20,16%	-10,52%	20,29%	14,73%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-	-0,02%	NB	NB	NB
2) waardeverandering	8,19%	20,43%	NB	NB	NB
3) kosten	-0,12%	-0,24%	NB	NB	NB
Benchmark	8,54%	20,61%	-10,27%	20,59%	14,57%

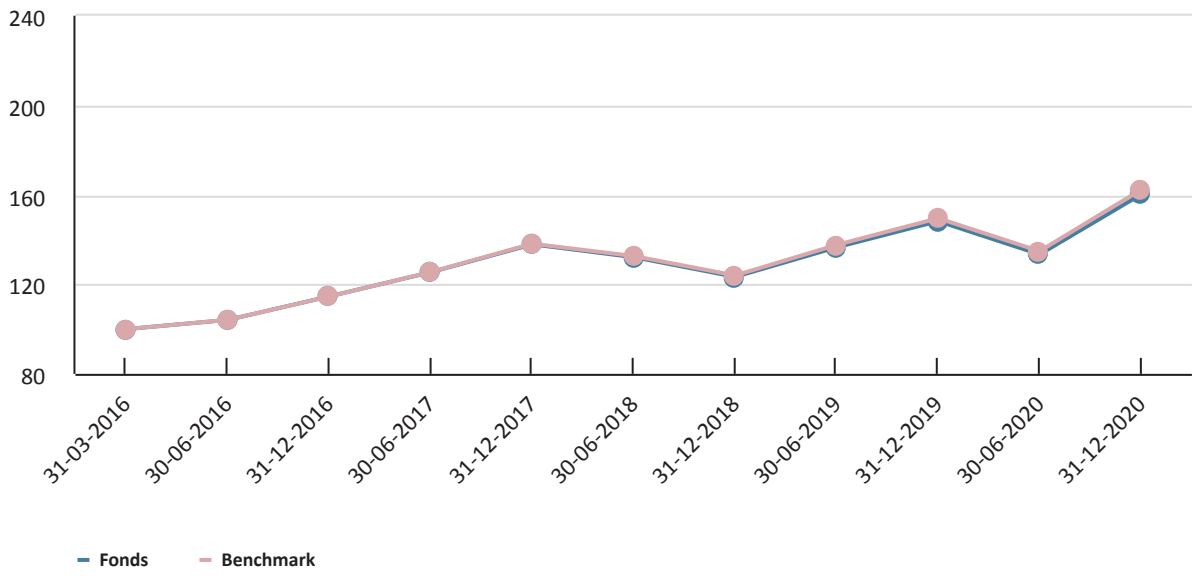
TABEL 4.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	8,07%	5,13%	-	10,43%
Rendement Benchmark	8,54%	5,51%	-	10,73%
Standaarddeviatie Portefeuille		16,82%	-	14,09%
Standaarddeviatie Benchmark		16,92%	-	14,16%
Tracking Error		0,34%	-	0,29%
Informatie Ratio		-1,13	-	-1,05

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Behalve voor het rendement, ontbreken de gegevens. De berekening van deze gegevens is gebaseerd op maandcijfers. Een aantal van minimaal 12 maandcijfers is behalve voor het rendement, niet voldoende voor een betrouwbare berekening. Wanneer er sprake is van een drie-jaars track record dan kunnen ook de overige gegevens in de tabel worden weergegeven.
Inceptie op 1 april 2016.

GRAFIEK 4.2.2.1 **PERFORMANCE**



4.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

4.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

4.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

4.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

4.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

4.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds heeft als doel een rendement te behalen in lijn met de benchmark, de MSCI Emerging Markets Net Total Return Index. Deze index bestaat uit ruim 1.401 bedrijven gevestigd in 26 landen. China, Zuid-Korea, Taiwan, India en Brazilië beslaan circa 68% van de index. De sectoren financiële dienstverlening, informatie technologie en duurzame consumptiegoederen vormen samen ongeveer 55% van de index.

Er wordt belegd bij één of meerdere beleggingsinstellingen die passief beleggen in aandelen van opkomende markten. De geselecteerde beleggingsinstellingen hebben hun eigen voorwaarden met betrekking tot zaken als beleggingsbeleid, beleggingsrestricties en voorwaarden met betrekking tot de gebruikte instrumenten, positionering, kasposities, securities lending etc., zoals opgenomen in het daarvoor op enig moment geldende prospectus (c.q. de geldende voorwaarden).

Het Fonds participeert in een indexfonds van BlackRock. De fondsposities zijn nagenoeg gelijk aan de benchmark.

4.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 146,0 miljoen (2019: € 72,0 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 74,1 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 59,4 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 14,9 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 159,46 (2019: € 148,46) wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 8.07% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,54% gerealiseerd.

4.2.6. Ontwikkelingen

4.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2020

Coronacrisis werpt schaduw over 2020

Pandemie houdt wereld in zijn greep

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

Beleidsmakers ondersteunen economie met zwaar geschut

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

Amerikaanse presidentsverkiezingen en brexit op de achtergrond

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

Een turbulent jaar met sterk herstel van de financiële markten

In het eerste kwartaal klapten de koersen van risicovolle beleggingen in elkaar en de volatiliteit liep fors op. De

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

4.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2021

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

Economische groei in 2021

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

Langetermijneffect steunmaatregelen ongewis

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

Met klimaatverandering wacht de wereldeconomie een nog grotere uitdaging

Terwijl de meeste aandacht momenteel uitgaat naar de coronapandemie, speelt op de achtergrond een thema dat de komende jaren naar verwachting een nog grotere impact op de economie zal hebben: klimaatverandering. De Europese Commissie heeft wetgeving voorgesteld waarin de EU er naar streeft om in 2050 klimaatneutraal te zijn. De Europese *Green Deal* dwingt landen, bedrijven en beleggers te laten verduurzamen. Ook de nieuwe Amerikaanse president, Joe Biden, heeft meermaals aangegeven weer toe te treden tot het akkoord van Parijs en heeft eveneens de ambitie uitgesproken om de Verenigde Staten in 2050 klimaatneutraal te laten zijn. De schattingen van de impact van de veranderingen op de economie lopen uiteen. De consensus is echter dat de benodigde investeringen vele malen groter zijn dan de economische impact die de coronacrisis tot nu toe heeft gehad.

4.2.6.3. Covid-19, impact voor de Beheerder

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

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

Conform beleid heeft de Beheerder contact met onze uitbestedingspartners gehad over de maatregelen die zij (moesten) nemen, om te borgen dat ze de dienstverlening

konden continueren. In relatie tot het Covid-19 virus is aan de dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen. De Beheerder blijft met hen in gesprek om er zeker van te zijn dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen.

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

4.2.6.4. Wijzigingen in het Fonds

Exchange Traded Funds (ETF's) zijn toegevoegd aan het beleggingsbeleid van het Fonds

Met ingang van 1 januari 2020 is het voor het Fonds mogelijk om te beleggen in door de Beheerder goedgekeurde Exchange Traded Funds (ETF's). ETF's kunnen ingezet worden om cash te beheren en exposure naar de benchmark op te bouwen.

Wijze van communiceren over de op- en afslagen is aangepast

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

Elektronisch vergaderen mogelijk geworden

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

Wijziging Bewaarder en Depotbank

The Bank of New York Mellon SA/NV is de nieuwe Bewaarder en Depotbank, met ingang van 21 september 2020 zijn zij de opvolger van CACEIS Bank S.A.

Implementatie nieuwe duurzaamheid wetgeving

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

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

Binnen Achmea IM is een projectgroep gestart om deze nieuwe wetgeving te implementeren. De wetgeving heeft geen impact op het beleggingsbeleid van het Fonds. Met ingang van het verslagjaar 2021 heeft de wetgeving wel impact op de jaarverslagen van de beleggingsinstellingen, dit zal in de tweede helft van 2021 geconcretiseerd gaan worden, de regelgeving is hier nog niet concreet in. Voor het verslagjaar 2020 zijn er geen gevolgen voor de jaarverslagen.

4.2.6.5. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2020 een resultaat geboekt van € 14,7 miljoen (2019: 11,7 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van 8,07% (2019: 20,16%).

Toelichting op het resultaat

Aandelen in opkomende markten sloten het kalenderjaar 2020 af op een hoger niveau. Aandelen in ontwikkelde markten bleven achter bij opkomende markten in termen van rendement. Het relatief snel onder controle krijgen van de corona pandemie in Azië, het herstel in commodityprijzen en de depreciatie van de Amerikaanse dollar, zorgden voor het positieve beleggerssentiment in opkomende markten. Het positieve resultaat werd dan ook hoofdzakelijk gedreven door Azië terwijl Oost-Europa en Latijns Amerika juist lager noteerden. Op sectorniveau droegen technologie en gezondheidszorg het meest positief bij. Sectoren als energie en financiële dienstverlening bleven juist achter en werden het hardst getroffen door o.a. de corona pandemie.

Impact Covid-19

Het Fonds belegt voornamelijk in wereldwijde aandelen in opkomende markten. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis gedaald, maar zijn hersteld. Ook de liquiditeit werd erg laag, deze is weer terug op het normale niveau. De Covid-19 crisis heeft niet geleid tot extra uitstroom uit het Fonds.

Per saldo lieten aandelen in opkomende markten over 2020 een bruto rendement zien van 8,54%. Het Fonds bleef qua positionering dicht bij de benchmark en presteerde met een netto rendement van 8,07% redelijk in lijn met de benchmark.

4.2.6.6. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2021 niet zal wijzigen.

4.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

4.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

Internationale kaders

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

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

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

Speerpunthema's van Achmea IM

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

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

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

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

Instrumenten

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

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

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

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

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

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

verhaalmogelijkheden voor degene die schade hebben geleden.

2. Uitsluiten van ondernemingen en landen

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

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

Gedrag van ondernemingen

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

Landen

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

Staatsbedrijven van uitgesloten landen

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

3. Achmea IM is een betrokken belegger

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

a. Voeren van dialogen met ondernemingen, engagement

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

Normatieve engagement

Het doel van het Normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen[6] te stoppen of te voorkomen. Structurele schendingen van deze normen vergroten het risico op nadelige gevolgen voor de onderneming, haar directe omgeving zoals lokale gemeenschappen of het milieu en voor andere belanghebbenden. Activiteiten die (mogelijk) leiden tot een schending van de internationale normen staan veelal in de belangstelling van niet-gouvernementele organisaties (ngo's) en de media. In de praktijk leiden deze schendingen vaak tot rechtszaken, die boetes of het uitbetalen van schadeclaims door de ondernemingen tot gevolg kunnen hebben. Dit zijn directe negatieve financiële effecten, die de belangen van aandeelhouders schaden. Indien de onderneming de schending van de norm niet opheft en niet langer openstaat voor dialoog, kan de onderneming worden uitgesloten en wordt de onderneming op de uitsluitingslijst geplaatst.

Thematische engagement

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

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

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

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

Nederland engagementprogramma gedreven wordt door agenda van de aandeelhoudersvergadering, heeft dit programma een ander karakter dan het reguliere thematisch engagementprogramma.

b. Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

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

Betrokken aandeelhouder

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

Corporate governance uitgangspunten

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

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

Achmea IM stembeleid

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

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

Aandeelhoudersvoorstellen

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

Verantwoording stemgedrag

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

Uitlenen van aandelen

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

4. Integreren van informatie over duurzaamheid in het beleggingsproces

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

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

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

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

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

Op de website van Achmea IM zijn de volgende beleidsdocumenten terug te vinden:
- Beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen
- Achmea IM stembeleid
- Engagement guidelines
- Uitsluitingslijst landen en bedrijven

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:
- Halfjaarverslagen Maatschappelijk Verantwoord Beleggen
- Verantwoording over hoe Achmea IM namens de aandelen beleggingsfondsen heeft gestemd
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag

Bijdragen van Achmea IM aan verschillende initiatieven
We delen onze kennis en dragen bij aan standaarden en beleid op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Zo zijn we actief en betrokken bij de volgende initiatieven:
- Eumedion (bestuur en diverse commissies)
- Pensioenfederatie (diverse commissies)
- Platform Carbon Accounting Financials
- DNB Platform voor Duurzame Financiering (diverse werkgroepen)
- Platform Living Wage for Financials

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

4.2.7.2. MVB-beleid toegepast in het Fonds
Dit Fonds belegt in een extern beleggingsfonds, waarvan het MVB-beleid zoveel mogelijk in lijn is het MVB-beleid van Achmea IM. Er kunnen verschillen bestaan tussen ons MVB-beleid en dat van het externe beleggingsfonds. Achmea IM probeert die verschillen zo klein mogelijk te laten zijn en gebruikt daar haar invloed voor.

4.2.8. Fund Governance

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

4.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering, waaronder de uitbestede activiteiten, beoordeeld. Bij deze

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

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

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

4.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

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

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico's en het risicobeheer van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 4.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

4.2.10.1. Het nemen van risico's

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.

4.2.10.2. 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.

4.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 4.2.10.2.1.1 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 bijlage bij jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, land 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 bijlage bij de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	De verdeling in vreemde valuta is gespreid conform de benchmark.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Gemiddeld	In de bijlage bij jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratie risico te beperken en te beheersen.

4.2.10.2.2. 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 4.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

4.2.11. Personeel en beloning

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

Totaal personeel

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

directieleden, een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 4.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

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

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.
2 Bij de jaarrekening van 2019 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2019 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

TABEL 4.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2020	2019
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	10.012
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[2]	1.479[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	11.491

1 Opgave van Achmea IM.
2 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.
3 Bij de jaarrekening van 2019 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2019 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

Variabele beloning: performancesystematiek

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

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

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

4.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2021

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

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

4.3. Jaarrekening

4.3.1. Balans

TABEL 4.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA			
Beleggingen	**4.3.6.1.**	**146.026.099**	**71.957.645**
Participaties		146.026.099	71.957.645
Vorderingen	**4.3.6.2.**	**2.451**	**3.003**
Uit hoofde van effectentransacties		-	162
Overige vorderingen		2.451	2.841
Geldmiddelen en kasequivalenten	**4.3.6.3.**	**65.988**	**59.825**
Liquide middelen		65.988	59.825
Totaal ACTIVA		146.094.538	72.020.473
PASSIVA			
Fondsvermogen	**4.3.6.4.**	**146.041.204**	**71.955.158**
Inbreng participanten		118.885.496	59.456.993
Overige reserves		12.498.165	803.620
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		14.657.543	11.694.545
Kortlopende schulden	**4.3.6.5.**	**53.334**	**65.315**
Overige schulden		53.334	65.315
Totaal PASSIVA		146.094.538	72.020.473

4.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 4.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2020	2019
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**4.3.7.**	**- 1.650**	**- 13.712**
Overige		- 1.650	- 13.712
Indirect resultaat uit beleggingen	**4.3.7.**	**14.874.936**	**11.850.033**
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 49.557	576.095
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		14.924.493	11.273.938
Totaal OPBRENGSTEN		14.873.286	11.836.321
LASTEN			
Lasten	**4.3.7.**	**215.743**	**141.776**
Beheerkosten		215.705	141.396
Transactiekosten Bank		38	380
Totaal LASTEN		215.743	141.776
Netto RESULTAAT		14.657.543	11.694.545

4.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 4.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 59.422.340**	**- 5.324.537**
Netto resultaat		14.657.543	11.694.545
Gerealiseerde waardeverandering participaties	**4.3.7.**	49.557	- 576.095
Niet-gerealiseerde waardeverandering particpaties	**4.3.7.**	- 14.924.493	- 11.273.938
Aankopen van participaties	**4.3.6.1.**	- 59.617.356	- 11.142.500
Verkopen van participaties	**4.3.6.1.**	423.838	5.958.123
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**4.3.6.1.**	162	18.871
Mutatie overige vorderingen		390	- 1.618
Mutatie overige schulden		- 11.981	- 1.925
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**59.428.503**	**5.345.689**
Inbreng participanten	**4.3.6.4.**	59.717.549	11.151.969
Terugbetaald aan participanten	**4.3.6.4.**	- 289.046	- 5.806.280
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**6.163**	**21.152**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		59.825	38.673
Totaal		65.988	59.825

4.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 april 2016 een aanvang genomen.

Het Fonds 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 Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

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 het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds.

Het Fonds Achmea IM Emerging Markets Equity Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds wordt gedaan door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 4.2.9 van het Bestuursverslag van het Fonds.

4.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele 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 (-).

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

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

Met ingang van 2020 is de presentatie van de Lopende kosten factor aangepast. Alle door de externe fondsbeheerders in rekening gebrachte kosten zijn onderdeel van de Lopende kosten factor. In eerdere jaren zijn de servicekosten, die door de externe fondsbeheerders in rekening werden gebracht, niet direct toegerekend aan de gepresenteerde Lopende kosten factor. De re-classificatie heeft geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers 2019 zijn dienovereenkomstig aangepast.

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum.

Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

TABEL 4.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2020	31-12-2019
Hong Kongse Dollar	8,7463	8,9502
Amerikaanse Dollar	1,1225	1,1432
Koreaanse Won	1.298,1152	1.275,5268
Taiwanese Dollar	33,6492	35,1370
Indische Roepies	80,1220	79,8091
Braziliaanse Reais	4,5155	4,4306
Chinese Yuan Renminbi	7,8190	7,8486
Zuidafrikaanse Rand	15,6965	16,4442
Mexicaanse Peso's	21,1973	22,5129
Thaise Baht	33,6231	37,2210
Maleisische Ringgit	4,5916	4,7241
Indonesische Roepia	15.583,1065	16.438,4978

Beleggingen

Participaties

Participaties in aandelen fondsen worden gewaardeerd tegen de beurswaarde of meest recente Net Asset Value (NAV) per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de participaties worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde

dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds 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 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 gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. 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. Bij de berekening van de POF worden de aan- en verkopen van fondsen, die de karakteristieken van liquide middelen hebben, niet meegenomen.

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

4.3.6. Toelichting op de balans

4.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 4.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	71.957.645	71.957.645
Aankopen	59.617.356	59.617.356
Verkopen	- 423.838	- 423.838
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	14.874.936	14.874.936
Stand einde huidig boekjaar	146.026.099	146.026.099
Stand begin vorig boekjaar	54.923.235	54.923.235
Aankopen	11.142.500	11.142.500
Verkopen	- 5.958.123	- 5.958.123
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	11.850.033	11.850.033
Stand einde vorig boekjaar	71.957.645	71.957.645

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2020 is 0,03% (2019: 0,23%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Het Fonds belegt in twee passief beheerde beleggingsinstellingen van BlackRock met een focus op aandelen uit opkomende markten. De geselecteerde beleggingsinstellingen zullen minimaal 75% van hun vermogen beleggen in opkomende markten.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.2.

4.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 4.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	1.102	782
Te vorderen kosten van Achmea IM	1.349	2.059
Totaal	2.451	2.841

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

4.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per ultimo 31 december 2020 is AA- (2019: AA-). Bron: Standard & Poor's.

4.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 4.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	59.456.993	54.111.304
Ingebracht door participanten	59.717.549	11.151.969
Terugbetaald aan participanten	289.046	5.806.280
Stand einde boekjaar	118.885.496	59.456.993

TABEL 4.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	803.620	6.412.182
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	11.694.545	- 5.608.562
Stand einde boekjaar	12.498.165	803.620

TABEL 4.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	11.694.545	- 5.608.562
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 11.694.545	5.608.562
Resultaat lopend boekjaar	14.657.543	11.694.545
Stand einde boekjaar	14.657.543	11.694.545

TABEL 4.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	484.686	445.349
Ingebracht participaties	433.412	82.075
Terugbetaald aan participaties	2.229	42.738
Stand einde boekjaar	915.869	484.686

TABEL 4.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	146.041.204	71.955.158	54.914.924
Aantal uitstaande participaties	915.869	484.686	445.349
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	159,46	148,46	123,31

TABEL 4.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Pensioenfondsen	138.131.206	65.600.247
Retail fondsen	7.909.998	6.354.911
Totaal	146.041.204	71.955.158

4.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 4.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	21.251	10.460
Te betalen servicevergoeding	11.806	5.811
Te betalen externe fondsbeheerkosten	20.276	48.882
Diverse schulden	-	162
Totaal	53.333	65.315

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

4.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 4.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2020	2019
Dividend participaties	292	- 13.123
Rente rekening-courant	- 1.942	- 589
Totaal	- 1.650	- 13.712

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 4.3.7.2 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	576.095
Negatieve gerealiseerde waardeverandering particpaties	- 49.557	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 49.557	576.095
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	14.924.493	11.273.938
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	14.924.493	11.273.938

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 4.3.7.3 LASTEN

(in euro's)	2020	2019
Beheervergoeding	96.702	56.730
Servicevergoeding	53.724	31.517
Kosten extern fondsbeheer	65.279	53.149
Transactiekosten bank	38	380
Totaal	215.743	141.776

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de

wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:
- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding
De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Transactiekosten
Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Kosten extern fondsbeheer
De vergoeding die aan de externe fondsbeheerder wordt betaald is onderdeel van de beheervergoeding. De externe fondsbeheerder brengt een servicevergoeding in rekening bij het fonds waarin belegd wordt.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2020 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,27% (2019: 0,30%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 4.3.7.4 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2020	2019	Prospectus m.i.v. 10-06-2020	Prospectus tot 10-06-2020
Beheervergoeding	0,15%	0,17%	0,15%	0,17%
Servicevergoeding	0,12%	0,13%	0,12%	0,13%
Lopende kosten factor	0,27%	0,30%	0,27%	0,30%

De presentatie van de Lopende kosten factor aangepast. Alle door de externe fondsbeheerders in rekening gebrachte kosten zijn onderdeel van de Lopende kosten factor. In eerdere jaren zijn de servicekosten, die door de externe fondsbeheerders in rekening werden gebracht, niet direct toegerekend aan de gepresenteerde Lopende kosten factor. Dit onderdeel van de servicekosten is variabel.

De Lopende kosten factor is in overeenstemmming met het Prospectus van het Fonds.

4.3.8. Beleggingsrisico

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

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 4.2.10 van het Bestuursverslag.

4.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Valutarisico

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

3 Concentratierisico

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

4 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.

5 Liquiditeitsrisico

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

6 Fiscaal risico

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

7 Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht. Dit kan komen omdat bij de verkoop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd betaalt. Of dat bij de koop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd levert. Dit risico is voor het Fonds laag. Dit

komt omdat bij verkoop van beleggingen de levering tegelijk plaatsvindt met de ontvangst van de opbrengst. En bij het kopen van beleggingen vindt de betaling tegelijk plaats met de ontvangst van de gekochte beleggingen.

4.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

Het risicobeheer van de beleggingsportefeuille wordt toegelicht in bijlage 1.1 van het jaarverslag. Voor het risicobeheer van de beleggingen wordt gebruik gemaakt van informatie, die door de externe fondsmanager ter beschikking wordt gesteld. (look through).

4.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

4.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2021

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

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

4.4. Overige gegevens

4.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

4.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds had op 31 december 2019 en op 31 december 2020 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

4.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

Verklaring over de jaarrekening 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020 van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund te Zeist ('het fonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020;
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- 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;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW;
- 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 het fonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds 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 het fonds zijn bedrijfsactiviteiten 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.

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze 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.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 11 maart 2021
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden.
  Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds zijn 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 organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening 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.

5. Achmea IM Euro Government Bond Fund

5.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM Euro Government Bond Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur
Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds 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 en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV (tot 28 april 2020 CACEIS Bank S.A.). Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
De inceptie datum van het Fonds is 31 maart 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht
Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid
Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index.

Doelstelling
Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen hoger dan de benchmark.

Prospectus
Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

5.2. Bestuursverslag

5.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2020 van het Achmea IM Euro Government Bond Fund (het Fonds) aan.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

TABEL 5.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436346
Inceptiedatum	31 maart 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Tot 28 april 2020: Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investement Management EMU Staatsobligaties Fonds Met ingang van 28 april 2020: Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Tot 28 april 2020: CACEIS Bank S.A. Met ingang van 28 april 2020: The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van de Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged zijn per 28 april 2020 uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2020 zijn er zestien Participanten (2019: 4) in het Fonds aanwezig. Gedurende het verslagjaar is er één Participant nieuw toegetreden tot het Fonds en zijn er 11 Participanten toegetreden vanwege een samenvoeging met een ander fonds.

5.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 5 jaar.

TABEL 5.2.2.1 KERNCIJFERS

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

TABEL 5.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:	4,49%	4,79%	1,64%	-0,10%	-0,04%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	1,48%	2,70%	NB	NB	NB
2) waardeverandering	3,14%	2,31%	NB	NB	NB
3) kosten	-0,13%	-0,21%	NB	NB	NB
Benchmark	4,06%	5,10%	1,61%	-0,38%	-0,01%

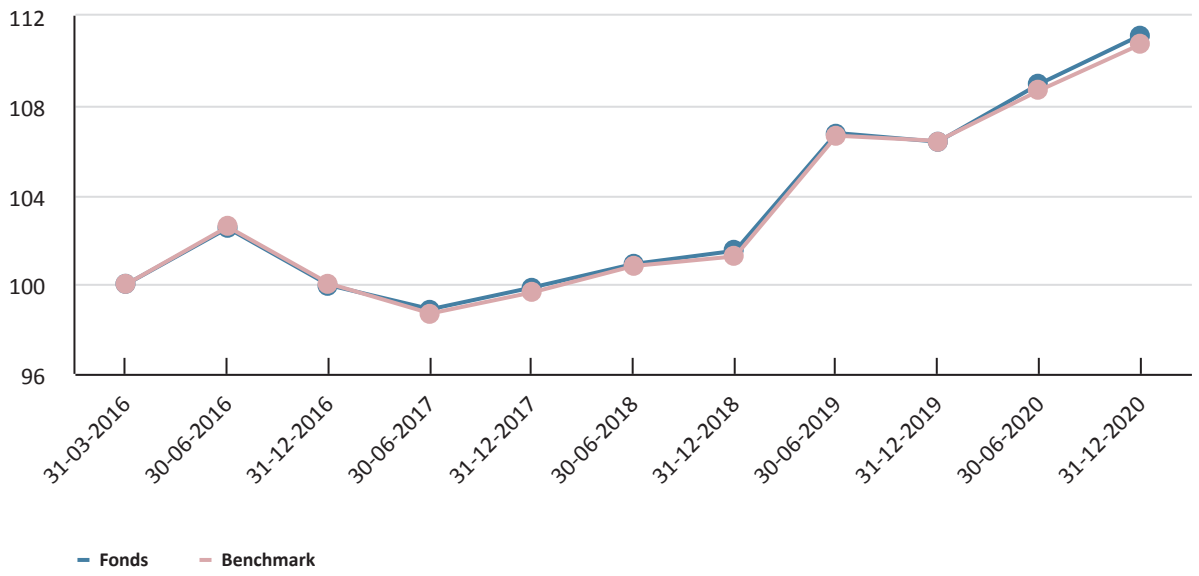
TABEL 5.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	4,49%	3,63%	-	2,25%
Rendement Benchmark	4,06%	3,58%	-	2,17%
Standaarddeviatie Portefeuille		3,69%	-	3,78%
Standaarddeviatie Benchmark		3,59%	-	3,71%
Tracking Error		0,27%	-	0,24%
Informatie Ratio		0,19	-	0,32

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Behalve voor het rendement, ontbreken de gegevens. De berekening van deze gegevens is gebaseerd op maandcijfers. Een aantal van minimaal 12 maandcijfers is behalve voor het rendement, niet voldoende voor een betrouwbare berekening. Wanneer er sprake is van een drie-jaars track record dan kunnen ook de overige gegevens in de tabel worden weergegeven.
Inceptie op 31 maart 2016.

GRAFIEK 5.2.2.1 **PERFORMANCE**



5.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

5.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

5.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

5.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

5.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Achmea Beleggingspools (tot 28 april 2020 Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management EMU Staatsobligaties Fonds) aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

5.2.4. Doelstelling en beleid

Het Achmea IM Euro Government Bond Fund Fonds belegt hoofdzakelijk in staatsobligaties binnen de Europese Economische en Monetaire Unie (EMU). Het Fonds heeft als doel door actief beheer een extra rendement te behalen ten opzichte van de benchmark. Deze bestaat uit 75% kernlanden (Nederland, Duitsland en Frankrijk) en 25% niet kernlanden binnen de eurozone. Het analyse raamwerk voor de beleggingen bestaat uit macro-economische factoren, waarderingsfactoren en marktfactoren. De beleggingsstijl

kenmerkt zich door een flexibele inzet van de risico over de rendementsdrijvers. De rendementsdrijvers voor dit Fonds zijn duratie, rentecurves, landen, allocatie, selectie en valuta.

5.2.5. Status per balansdatum

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

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

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

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

5.2.6. Ontwikkelingen

5.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2020

Coronacrisis werpt schaduw over 2020

Pandemie houdt wereld in zijn greep

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

Beleidsmakers ondersteunen economie met zwaar geschut

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

Amerikaanse presidentsverkiezingen en brexit op de achtergrond

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

Een turbulent jaar met sterk herstel van de financiële markten

In het eerste kwartaal klapten de koersen van risicovolle beleggingen in elkaar en de volatiliteit liep fors op. De wereldwijde aandelenmarkt verloor binnen een maand een derde van haar waarde. Risico-opslagen van kredietobligaties en perifere eurolanden liepen fors uit. De olieprijs duikelde omlaag na de enorme vraaguitval. De prijs van de futures op de Amerikaanse olievariant WTI werd in april zelfs kortstondig negatief. De kapitaalmarktrentes van

de kredietwaardige landen daalden, vooral in de Verenigde Staten. De Duitse en Nederlandse kapitaalmarktrentes waren al historisch laag, waardoor de ruimte voor een verdere daling daar beperkt bleek. Nadat monetaire autoriteiten fors ingrepen, herstelden de financiële markten. De rest van het jaar was sprake van een overwegend positief sentiment. De vloedgolf aan liquiditeit en de waarschijnlijkheid van een langdurig lage rente waren belangrijke oorzaken hiervan. Maar ook het zicht op economisch herstel droeg bij aan de rally van risicovolle beleggingen. Vooral na de goede testresultaten van de coronavaccins en de snelle implementatie van het vaccinatieprogramma. Renteniveaus bleven laag, ondanks het *risk on* sentiment. Centrale banken gaven expliciet aan de beleidsrentes voor langere tijd laag te houden en via de opkoopprogramma's worden de lange rentes gedrukt.

5.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2021

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

Economische groei in 2021

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

Langetermijneffect steunmaatregelen ongewis

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

Met klimaatverandering wacht de wereldeconomie een nog grotere uitdaging

Terwijl de meeste aandacht momenteel uitgaat naar de coronapandemie, speelt op de achtergrond een thema dat de komende jaren naar verwachting een nog grotere impact op de economie zal hebben: klimaatverandering. De Europese Commissie heeft wetgeving voorgesteld waarin de EU er naar streeft om in 2050 klimaatneutraal te zijn. De Europese *Green Deal* dwingt landen, bedrijven en beleggers te laten verduurzamen. Ook de nieuwe Amerikaanse president, Joe Biden, heeft meermaals aangegeven weer toe te treden tot het akkoord van Parijs en heeft eveneens de ambitie uitgesproken om de Verenigde Staten in 2050 klimaatneutraal te laten zijn. De schattingen van de impact van de veranderingen op de economie lopen uiteen. De consensus is echter dat de benodigde investeringen vele malen groter zijn dan de economische impact die de coronacrisis tot nu toe heeft gehad.

5.2.6.3. Covid-19, impact voor de Beheerder

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

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

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

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

5.2.6.4. Wijzigingen in het Fonds

Het beleggingsbeleid van het Fonds is in 2020 tweemaal aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 zijn de belangrijkste wijzigingen:

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

Met ingang van 28 april 2020 zijn de belangrijkste wijzigingen:

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

Uitbesteding van de administratie

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

Wijziging Bewaarder en Depotbank

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

Wijziging stichting juridisch eigenaar

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

Samenvoeging van fonds

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

Exchange Traded Funds (ETF's) zijn toegevoegd aan het beleggingsbeleid van het Fonds

Met ingang van 1 januari 2020 is het voor het Fonds mogelijk om te beleggen in door de Beheerder goedgekeurde Exchange Traded Funds (ETF's). ETF's kunnen ingezet worden om cash te beheren en exposure naar de benchmark op te bouwen.

Wijze van communiceren over de op- en afslagen is aangepast

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

Elektronisch vergaderen mogelijk geworden

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

Implementatie nieuwe duurzaamheid wetgeving

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

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

Binnen Achmea IM is een projectgroep gestart om deze nieuwe wetgeving te implementeren. De wetgeving heeft geen impact op het beleggingsbeleid van het Fonds. Met ingang van het verslagjaar 2021 heeft de wetgeving wel impact op de jaarverslagen van de beleggingsinstellingen, dit zal in de tweede helft van 2021 geconcretiseerd gaan worden, de regelgeving is hier nog niet concreet in. Voor het verslagjaar 2020 zijn er geen gevolgen voor de jaarverslagen.

5.2.6.5. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2020 een resultaat geboekt van € 40.023.963 (2019: € 12.703.350) en behaalde een beleggingsresultaat van 4,49% (2019: 4,79%).

Toelichting op het resultaat

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

Na een forse daling van de rentes in de eerste helft van het jaar door de Covid-19 crisis, hebben de rentes zich in de tweede helft iets hersteld. Uiteindelijk sloot de Duitse 10-

jaars rente het jaar af op een niveau van -0,57%, ongeveer 0,40% lager dan het jaar ervoor. De Amerikaanse 10-jaars rente daalde van 1,92% naar een niveau van 0.91%.

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

TABEL 5.2.6.5.1 BIJDRAGE PER RENDEMENTSDRIJVER

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

Impact Covid-19

Het Fonds belegt voornamelijk in Europese staatsobligaties met een credit rating van BBB en hoger. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis fors gedaald, maar zijn hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. De Covid-19 crisis heeft niet geleid tot extra uitstroom uit het Fonds.

5.2.6.6. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2021 niet zal wijzigen.

5.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

5.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

Internationale kaders

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

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

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

Speerpuntthema's van Achmea IM

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

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

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

De sociale en fundamentele thema's als Mensenrechten en Arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM. Dit zijn thema's die, net als het thema Natuur & Milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's Gezondheid en Klimaatverandering zijn aanvullende thema's

op het UN Global Compact. Als grootse zorgverzekeraar ligt het thema gezondheid voor de hand. Klimaatverandering is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea en Achmea IM.

Instrumenten

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

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

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

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

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

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

2. Uitsluiten van ondernemingen en landen

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

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

Gedrag van ondernemingen

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

Landen

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

Staatsbedrijven van uitgesloten landen

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

3. Achmea IM is een betrokken belegger

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

a. Voeren van dialogen met ondernemingen, engagement

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

Normatieve engagement

Het doel van het Normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen[7] te stoppen of te voorkomen. Structurele schendingen van deze normen vergroten het risico op nadelige gevolgen voor de onderneming, haar directe omgeving zoals lokale gemeenschappen of het milieu en voor andere belanghebbenden. Activiteiten die (mogelijk) leiden tot een schending van de internationale normen staan veelal in de belangstelling van niet-gouvernementele organisaties (ngo's) en de media. In de praktijk leiden deze schendingen vaak tot rechtszaken, die boetes of het uitbetalen van schadeclaims door de ondernemingen tot gevolg kunnen hebben. Dit zijn directe negatieve financiële effecten, die de belangen van aandeelhouders schaden. Indien de onderneming de schending van de norm niet opheft en niet langer openstaat voor dialoog, kan de onderneming worden uitgesloten en wordt de onderneming op de uitsluitingslijst geplaatst.

Thematische engagement

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

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

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

b. Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

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

Betrokken aandeelhouder

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

Corporate governance uitgangspunten

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

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

Achmea IM stembeleid

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Op de website van Achmea IM zijn de volgende beleidsdocumenten terug te vinden:
- Beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen
- Achmea IM stembeleid
- Engagement guidelines
- Uitsluitingslijst landen en bedrijven

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:
- Halfjaarverslagen Maatschappelijk Verantwoord Beleggen
- Verantwoording over hoe Achmea IM namens de aandelen beleggingsfondsen heeft gestemd
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag

Bijdragen van Achmea IM aan verschillende initiatieven
We delen onze kennis en dragen bij aan standaarden en beleid op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord

Beleggen. Zo zijn we actief en betrokken bij de volgende initiatieven:
- Eumedion (bestuur en diverse commissies)
- Pensioenfederatie (diverse commissies)
- Platform Carbon Accounting Financials
- DNB Platform voor Duurzame Financiering (diverse werkgroepen)
- Platform Living Wage for Financials

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

5.2.7.2. MVB-beleid toegepast in het Fonds

In het Fonds wordt het MVB-beleid conform de volgende tabel toegepast.

TABEL 5.2.7.2.1 TOEPASSING VAN HET MVB-BELEID

Onderwerp	Toegepast
Omstreden landen	√
Integratie duurzaamheid informatie (ESG)	√

5.2.8. Fund Governance

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

5.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

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

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

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

5.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

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

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico’s en het risicobeheer van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 5.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

5.2.10.1. Het nemen van risico's

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.

5.2.10.2. 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.

5.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 5.2.10.2.1.1 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 Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, soort, looptijd, kredietwaardigheid, land 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.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is een grafiek opgenomen met het verloop van de duration.	De modified duration van het Fonds mag maximaal 1 afwijken van de benchmark. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid weergeeft.	De verdeling naar kredietwaardigheid van de beleggingen is gelimiteerd in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" van het Fonds, zoals vastgelegd in het prospectus.

5.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 5.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

5.2.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller 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. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 5.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

5.2.12. Personeel en beloning

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

Totaal personeel

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

TABEL 5.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

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

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.

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

Identified Staff

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

TABEL 5.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2020	2019
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	10.012
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[2]	1.479[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	11.491

1 Opgave van Achmea IM.

2 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.

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

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

Het aantal medewerkers wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit beïnvloedt, is in 2020 ten opzichte van 2019 gedaald. Dat is het gevolg van een aanscherping in de door Compliance & Risk gehanteerde methodiek, waarbij vanaf 2020 alleen die medewerkers als identified staff zijn

geïdentificeerd die daadwerkelijk materieel het risicoprofiel van de abi-beheerder en de door Achmea IM beheerde beleggingsinstellingen (kunnen) beïnvloeden.

Er is geen sprake van carried interest.

Variabele beloning: performancesystematiek

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

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

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

5.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2021

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

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

5.3. Jaarrekening

5.3.1. Balans

TABEL 5.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA			
Beleggingen	**5.3.6.1.**	**1.149.057.845**	**539.894.758**
Obligaties		1.148.895.302	539.894.758
Futures		162.543	-
Vorderingen	**5.3.6.2.**	**9.706.683**	**4.454.684**
Overige vorderingen		9.706.683	4.454.684
Geldmiddelen en kasequivalenten	**5.3.6.3.**	**29.389.523**	**22.170.114**
Liquide middelen		29.389.523	22.170.114
Totaal ACTIVA		1.188.154.051	566.519.556
PASSIVA			
Fondsvermogen	**5.3.6.4.**	**1.187.673.323**	**566.400.659**
Inbreng participanten		1.124.790.501	543.541.800
Overige reserves		22.858.859	10.155.509
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		40.023.963	12.703.350
Beleggingen	**5.3.6.1.**	**22.495**	**-**
Futures		22.495	-
Kortlopende schulden	**5.3.6.5.**	**458.233**	**118.897**
Overige schulden		458.233	118.897
Totaal PASSIVA		1.188.154.051	566.519.556

5.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 5.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2020	2019
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**5.3.7**	**13.080.583**	**7.140.995**
Interest		13.374.744	7.257.500
Overige		- 294.161	- 116.505
Indirect resultaat uit beleggingen	**5.3.7**	**27.936.582**	**6.114.368**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		2.970.604	4.228.028
Gerealiseerde waardeverandering rente swaps		-	281.029
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		286	- 4.635
Gerealiseerde waardeverandering futures		4.099.036	- 1.580.414
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		20.726.608	3.184.684
Niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps		-	- 41.264
Niet-gerealiseerde waardeverandering valuta		-	46.940
Niet-gerealiseerde waardeverandering futures		140.048	-
Overig resultaat	**5.3.7**	**121.319**	**104**
Overige opbrengsten		121.319	104
Totaal OPBRENGSTEN		41.138.484	13.255.467
LASTEN			
Lasten	**5.3.7**	**1.114.521**	**552.117**
Beheervergoeding		739.328	377.734
Servicevergoeding		370.855	162.025
Overige kosten		4.338	12.358
Totaal LASTEN		1.114.521	552.117
Netto RESULTAAT		40.023.963	12.703.350

5.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 5.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**88.941.732**	**- 193.617.482**
Netto resultaat		40.023.963	12.703.350
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**5.3.7**	- 2.970.604	- 4.228.028
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	**5.3.7**	- 286	4.635
Gerealiseerde waardeverandering van rente swaps	**5.3.7**	-	- 281.029
Gerealiseerde waardeverandering futures	**5.3.7**	- 4.099.036	1.580.414
Niet-gerealiseerde waardeverandering opbligaties	**5.3.7**	- 20.726.608	- 3.184.684
Niet-gerealiseerde waardeverandering van rente swaps	**5.3.7**	-	41.264
Niet-gerealiseerde waardeverandering futures	**5.3.7**	- 140.048	-
Aankopen van obligaties	**5.3.6.1.**	- 542.983.094	- 411.144.852
Aankopen van valutatermijncontracten	**5.3.6.1.**	- 204.698	- 1.855.228
Aankopen van futures	**5.3.6.1.**	- 6.677.541	- 18.556.300
Verkopen van obligaties	**5.3.6.1.**	615.543.279	213.132.727
Verkopen van valutatermijncontracten	**5.3.6.1.**	204.984	1.850.592
Verkopen van rente swaps	**5.3.6.1.**	-	281.030
verkopen van futures	**5.3.6.1.**	10.776.577	16.975.886
Mutatie overige vorderingen		- 13.316	- 953.493
Mutatie overige schulden		208.160	16.234
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 81.722.323**	**191.724.050**
Inbreng participanten	**5.3.6.4.**	215.762.874	265.430.558
Terugbetaald aan participanten	**5.3.6.4.**	- 309.624.428	- 73.706.508
Mutatie uit hoofde van transitie naar Achmea IM Euro Government Bond Fund		12.139.231	
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**7.219.409**	**- 1.893.432**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		22.170.114	24.063.546
Totaal		29.389.523	22.170.114

5.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Government Bond Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

Het Fonds 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 Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

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

Het Fonds Achmea IM Euro Government Bond Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van de Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged zijn per 28 april 2020 uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds wordt gedaan door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 5.2.9 van het Bestuursverslag van het Fonds.

5.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele 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 (-).

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

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

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.

Vreemde valuta
Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

Beleggingen
Obligaties
De obligaties worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Derivaten
Derivaten (futures en valutatermijncontracten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten
Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen
Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen en schulden
Vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen
Algemeen
Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties
De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen
Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds 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 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 gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende

beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

5.3.6. Toelichting op de balans

5.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is.

TABEL 5.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

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

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

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

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.3.

TABEL 5.3.6.1.2 WAARDE FUTURES PER 31-12-2020

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

TABEL 5.3.6.1.3 WAARDE FUTURES PER 31-12-2019

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

5.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 5.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen interest	8.519.760	4.438.015
Te vorderen couponbelasting	45.103	-
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	1.144.318	9.500
Diverse vorderingen	- 2.498	7.169
Totaal	9.706.683	4.454.684

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

5.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per ultimo 31 december 2020 is AA- (2019: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Liquide middelen" is een saldo opgenomen ad € 407.019 (2019: € 103.100) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

5.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 5.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	543.541.800	351.817.750
Ingebracht door participanten	215.762.874	265.430.558
Ingebracht door participanten als gevolg van transitie uit Achmea IM Euro Government Pool	675.110.255	-
Terugbetaald aan participanten	- 309.624.428	- 73.706.508
Stand einde boekjaar	1.124.790.501	543.541.800

TABEL 5.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	10.155.509	3.135.374
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	12.703.350	7.020.135
Stand einde boekjaar	22.858.859	10.155.509

TABEL 5.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	12.703.350	7.020.135
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 12.703.350	- 7.020.135
Resultaat lopend boekjaar	40.023.963	12.703.350
Stand einde boekjaar	40.023.963	12.703.350

TABEL 5.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	5.325.686	3.566.534
Ingebracht participaties	1.860.601	2.447.546
Ingebracht participaties als gevolg van transitie van Achmea IM Euro Government Bond Pool	6.252.434	-
Terugbetaald aan participaties	- 2.752.421	- 688.394
Stand einde boekjaar	10.686.300	5.325.686

Toelichting op de transitie

De Participanten van het Achmea IM Euro Government Bond Pool zijn door inbreng van cash, beleggingen, vorderingen en schulden toetreden. Voor het totale waarde van de inbreng hebben zij participaties toegekend gekregen tegen de koers van het Fonds op het moment van transitie.

TABEL 5.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	1.187.673.323	566.400.659	361.973.259
Aantal uitstaande participaties	10.686.300	5.325.686	3.566.534
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	111,14	106,35	101,49

TABEL 5.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Pensioenfondsen	481.793.141	566.400.659
Achmea Euro Staatsobligaties fonds	393.430.220	-
Achmea Mixfonds Neutraal	140.608.051	-
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	40.755.226	-
Achmea Mixfonds Defensief	37.892.206	-
Avero Achmea Garantiefonds	34.533.347	-
Achmea Mixfonds Offensief	26.256.436	-
Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties fonds	17.234.145	-
Achmea mixfonds gemiddeld A	7.096.854	-
Achmea mixfonds voorzichtig A	5.397.510	-
Achmea mixfonds ambitieus A	1.424.758	-
Achmea Euro Staatsobligaties fonds A	1.251.428	-
Afronding	1	-
Totaal	1.187.673.323	566.400.659

5.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 5.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	25.859	79.264
Te betalen servicevergoeding	12.929	39.633
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	419.445	-
Totaal	458.233	118.897

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

5.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde)

derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 100,80% (2019: 106,10%).

TABEL 5.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	100,80%	106,10%
Fondsvermogen	1.187.673.323	566.400.659
Obligaties	1.148.895.302	544.309.836
Futures	48.069.231	55.872.360
Vreemde Valuta	- 35.910	790.622
Blootstelling conform bruto methode	1.196.928.623	600.972.818

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 103,30% (2019: 110,15%).

TABEL 5.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	103,30%	110,15%
Fondsvermogen	1.187.673.323	566.400.659
Obligaties	1.148.895.302	544.309.836
Futures	48.069.231	55.872.360
Liquide Middelen	29.425.433	22.899.800
Vreemde Valuta	- 35.910	790.622
Blootstelling conform netto methode	1.226.354.056	623.872.618

5.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 5.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2020	2019
Valutaresultaten	- 98.477	-
Rente rekening-courant	- 195.684	- 116.505
Totaal	- 294.161	- 116.505

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 5.3.7.2 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	16.262.665	5.213.631
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 13.292.061	- 985.603
Positieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	-	281.029
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	286	42
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	-	- 4.677
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	5.145.011	2.710.776
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 1.053.079	- 4.291.190
Transactiekosten futures	7.104	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	7.069.926	2.924.008
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	48.454.943	9.050.118
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 27.728.335	- 5.865.434
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	-	- 41.264
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	-	46.940
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	162.543	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 22.495	-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	20.866.656	3.190.360

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 5.3.7.3 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2020	2019
Overige opbrengsten	121.319	104
Totaal	121.319	104

De overige opbrengsten 2020 betreffen de op- en afslagen € 121.319 welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 5.3.7.4 LASTEN

(in euro's)	2020	2019
Beheervergoeding	739.328	377.734
Servicevergoeding	370.855	162.025
Transactiekosten bank	4.338	3.094
Transactiekosten broker	-	9.264
Totaal	1.114.521	552.117

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:
- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Transactiekosten bank en broker

Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2020 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,12% (2019: 0,12%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 5.3.7.5 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2020	2019	Prospectus
Beheervergoeding	0,08%	0,08%	0,08%
Servicevergoeding	0,04%	0,04%	0,04%
Lopende kosten factor	0,12%	0,12%	0,12%

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds

5.3.8. Beleggingsrisico

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

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

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 5.2.10 van het Bestuursverslag.

5.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

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

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

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

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

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

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.

5.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen
In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

TABEL 5.3.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR

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

TABEL 5.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SOORT

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

TABEL 5.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

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

TABEL 5.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

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

TABEL 5.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

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

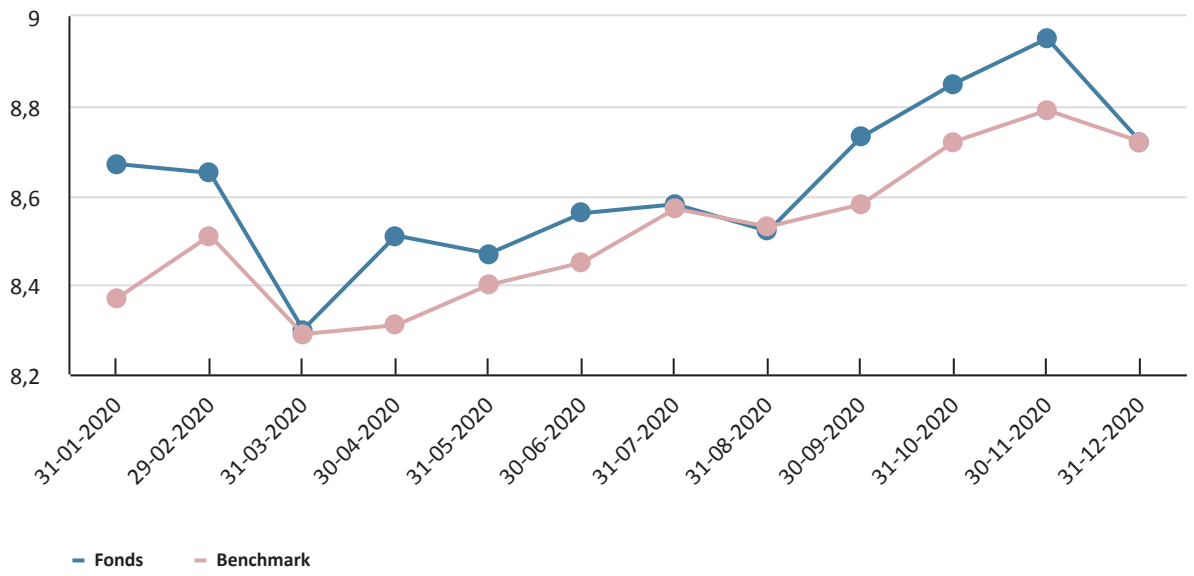
1 De categorie 'Overige landen' bestaat uit de volgende landen: Slovenië, Luxemburg, Slowakije, Litouwen, Cyprus en Letland.

TABEL 5.3.8.2.6 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

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

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

GRAFIEK 5.3.8.2.1 MODIFIED DURATION



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

5.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

5.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2021

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

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

5.4. Overige gegevens

5.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

5.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2019 en op 31 december 2020 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

5.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Government Bond Fund

Verklaring over de jaarrekening 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Euro Government Bond Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020 van Achmea IM Euro Government Bond Fund te Zeist ('het fonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020;
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Euro Government Bond Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- 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;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Euro Government Bond Fund is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW;
- 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 het fonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds 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 het fonds zijn bedrijfsactiviteiten 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.

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze 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.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 11 maart 2021
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 van Achmea IM Euro Government Bond Fund

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden.
  Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds zijn 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 organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening 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.

6. Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

6.1. Profiel

Juridische status

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds 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 en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd

Het Fonds is opgericht op 1 oktober 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling

Het Fonds 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 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 met de benchmark mogelijk.

Valutabeleid

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

6.2. Bestuursverslag

6.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2020 aan van het Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (het Fonds).

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

TABEL 6.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436452
Inceptiedatum	1 oktober 2012
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2020 zijn er elf Participanten (2019: 11) in het Fonds aanwezig.

6.2.2. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers, beleggingsresultaten, performance en tracking error van het Fonds over de laatste 5 jaar.

TABEL 6.2.2.1 KERNCIJFERS

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

TABEL 6.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:	5,86%	9,03%	-3,17%	3,08%	4,16%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	2,41%	3,01%	2,71%	2,66%	2,92%
2) waardeverandering	3,64%	6,21%	-5,71%	0,59%	1,42%
3) kosten	-0,19%	-0,19%	-0,17%	-0,18%	-0,18%
Benchmark	5,35%	8,27%	-2,88%	3,07%	4,16%

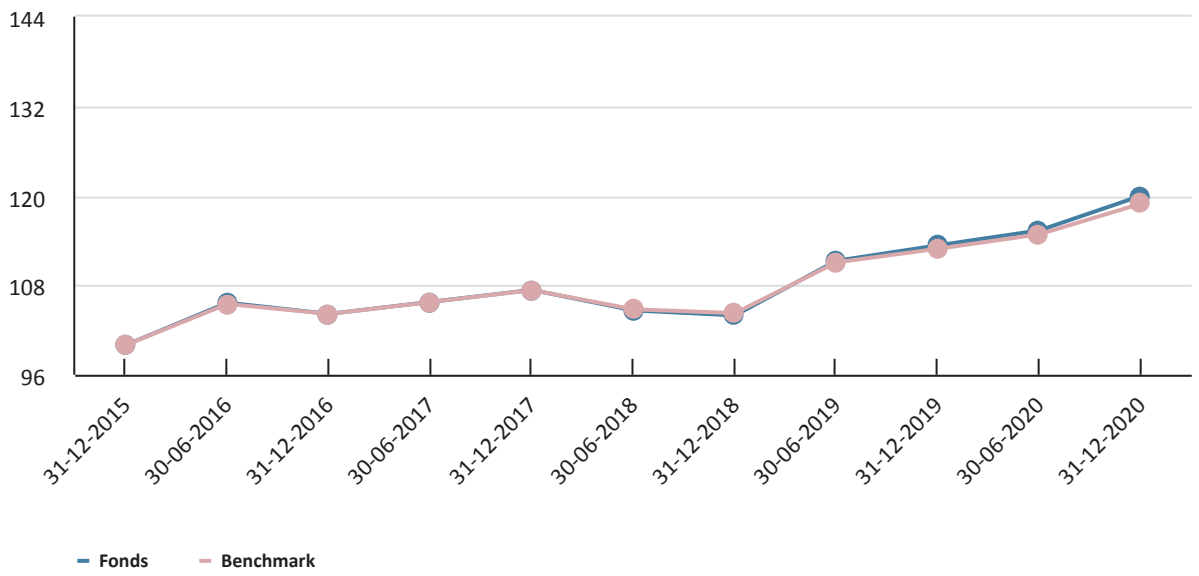
TABEL 6.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Rendement Fonds	5,86%	3,78%	3,71%
Rendement Benchmark	5,35%	3,47%	3,53%

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Behalve voor het rendement, ontbreken de gegevens. De berekening van deze gegevens is gebaseerd op maandcijfers. Een aantal van minimaal 12 maandcijfers is behalve voor het rendement, niet voldoende voor een betrouwbare berekening. Wanneer er sprake is van een drie-jaars track record dan kunnen ook de overige gegevens in de tabel worden weergegeven.

GRAFIEK 6.2.2.1 PERFORMANCE



Tracking error

Als richtlijn voor deze portefeuille geldt dat de verwachte (ex ante) tracking error maximaal 2,0% op jaarbasis bedraagt. De tracking error is een maatstaf voor de verwachte afwijking van het rendement versus de benchmark. Een tracking error van 2,0% wil zeggen dat in 95% van de gevallen het rendementsverschil met de benchmark binnen een bandbreedte van plus en min 4%-punt ligt (op jaarbasis). De gerealiseerde (ex post) tracking error voor deze portefeuille, gemeten over het afgelopen jaar, kwam uit op 0,41% (2019: 0,32%) op jaarbasis.

6.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

6.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

6.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

6.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

6.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

6.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds 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 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 met de benchmark mogelijk.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/ risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures.
- Valutatermijncontracten toegestaan, waarbij valuta exposure wordt 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 Fonds belegt maximaal 15% in uitgevende instellingen buiten de benchmark (‘off benchmark’). De onderstaande beleggingen zijn geen off benchmark posities:
  - liquiditeiten
  - staatsobligaties
  - uitgevende instellingen die onderdeel van de benchmark waren of worden als gevolg van (verwachte) benchmarkveranderingen.
- Liquiditeiten zijn toegestaan. Dit zijn bankrekeningen, deposito’s en beleggingen in het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds en/of het Achmea Investment Management Lagere Overheden Kasgeldstortingen Fonds.

6.2.5. Status per balansdatum

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

De afname van het fondsvermogen met - € 3 miljoen is het gevolg van:
- per saldo uittreden van participanten met - € 38,5 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 22,0 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 14,6 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,1 miljoen.

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

6.2.6. Ontwikkelingen

6.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2020

Coronacrisis werpt schaduw over 2020

Pandemie houdt wereld in zijn greep

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

Beleidsmakers ondersteunen economie met zwaar geschut

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

Amerikaanse presidentsverkiezingen en brexit op de achtergrond

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

Een turbulent jaar met sterk herstel van de financiële markten

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

het *risk on* sentiment. Centrale banken gaven expliciet aan de beleidsrentes voor langere tijd laag te houden en via de opkoopprogramma's worden de lange rentes gedrukt.

6.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2021

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

Economische groei in 2021

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

Langetermijneffect steunmaatregelen ongewis

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

Met klimaatverandering wacht de wereldeconomie een nog grotere uitdaging

Terwijl de meeste aandacht momenteel uitgaat naar de coronapandemie, speelt op de achtergrond een thema dat de komende jaren naar verwachting een nog grotere impact op de economie zal hebben: klimaatverandering. De Europese Commissie heeft wetgeving voorgesteld waarin de EU er naar streeft om in 2050 klimaatneutraal te zijn. De Europese *Green Deal* dwingt landen, bedrijven en beleggers te laten verduurzamen. Ook de nieuwe Amerikaanse president, Joe Biden, heeft meermaals aangegeven weer toe te treden tot het akkoord van Parijs en heeft eveneens de ambitie uitgesproken om de Verenigde Staten in 2050 klimaatneutraal te laten zijn. De schattingen van de impact van de veranderingen op de economie lopen uiteen. De consensus is echter dat de benodigde investeringen vele malen groter zijn dan de economische impact die de coronacrisis tot nu toe heeft gehad.

6.2.6.3. Covid-19, impact voor de Beheerder

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

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

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

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

6.2.6.4. Wijzigingen in het Fonds

Exchange Traded Funds (ETF's) zijn toegevoegd aan het beleggingsbeleid van het Fonds

Met ingang van 1 januari 2020 is het voor het Fonds mogelijk om te beleggen in door de Beheerder goedgekeurde Exchange Traded Funds (ETF's). ETF's kunnen ingezet worden om cash te beheren en exposure naar de benchmark op te bouwen.

Wijze van communiceren over de op- en afslagen is aangepast

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

Elektronisch vergaderen mogelijk geworden

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

Implementatie nieuwe duurzaamheid wetgeving

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

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

Binnen Achmea IM is een projectgroep gestart om deze nieuwe wetgeving te implementeren. De wetgeving heeft geen impact op het beleggingsbeleid van het Fonds. Met ingang van het verslagjaar 2021 heeft de wetgeving wel impact op de jaarverslagen van de beleggingsinstellingen, dit zal in de tweede helft van 2021 geconcretiseerd gaan worden, de regelgeving is hier nog niet concreet in. Voor het verslagjaar 2020 zijn er geen gevolgen voor de jaarverslagen.

6.2.6.5. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2020 een resultaat geboekt van € 35.502.855 (2019: €55.227.914) en behaalde een beleggingsresultaat van 5,86% (2019: 9,03%).

Toelichting op het resultaat

Door de coronacrisis was 2020 voor de creditmarkten een ware achtbaanrit

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

Impact Covid-19

Het Fonds belegt voornamelijk in wereldwijde staats- en bedrijfsobligaties met een credit rating van BB en hoger. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis gedaald, maar zijn hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. De Covid-19 crisis heeft niet geleid tot extra uitstroom uit het Fonds.

Performance

Het Fonds realiseerde over 2020 een outperformance van 0,51% (Fonds: 5,86%, benchmark 5,35%).

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

6.2.6.6. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2021 niet zal wijzigen.

6.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

6.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

Internationale kaders

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

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

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

Speerpuntthema's van Achmea IM

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

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

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

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

Instrumenten

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

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

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

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

- Ernst verwijst naar de heftigheid van de negatieve impact.

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

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

2. Uitsluiten van ondernemingen en landen

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

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

Gedrag van ondernemingen

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

Landen

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

Staatsbedrijven van uitgesloten landen

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

3. Achmea IM is een betrokken belegger

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

a. Voeren van dialogen met ondernemingen, engagement

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

Normatieve engagement

Het doel van het Normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen[8] te stoppen of te voorkomen. Structurele schendingen van deze normen vergroten het risico op nadelige gevolgen voor de onderneming, haar directe omgeving zoals lokale gemeenschappen of het milieu en voor andere belanghebbenden. Activiteiten die (mogelijk) leiden tot een schending van de internationale normen staan veelal in de belangstelling van niet-gouvernementele organisaties (ngo's) en de media. In de praktijk leiden deze schendingen vaak tot rechtszaken, die boetes of het uitbetalen van schadeclaims door de ondernemingen tot gevolg kunnen hebben. Dit zijn directe negatieve financiële effecten, die de belangen van aandeelhouders schaden. Indien de onderneming de schending van de norm niet opheft en niet langer openstaat voor dialoog, kan de onderneming worden uitgesloten en wordt de onderneming op de uitsluitingslijst geplaatst.

Thematische engagement

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

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

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

- Succeskans van de dialoog.

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

b. Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

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

Betrokken aandeelhouder

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

Corporate governance uitgangspunten

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

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

Achmea IM stembeleid

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

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

Aandeelhoudersvoorstellen

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

Verantwoording stemgedrag

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

Uitlenen van aandelen

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

4. Integreren van informatie over duurzaamheid in het beleggingsproces

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

Aandelen

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

Bedrijfsobligaties

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

Toepassingsbereik

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

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

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

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

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

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

Bijdragen van Achmea IM aan verschillende initiatieven

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

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

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

6.2.7.2. MVB-beleid toegepast in het Fonds

In het Fonds wordt het MVB-beleid conform de volgende tabel toegepast.

TABEL 6.2.7.2.1 TOEPASSING VAN HET MVB-BELEID

Onderwerp		Toegepast
Uitsluitingen	Controversiële wapens	√
	Tabak	√
	Steenkolen en teerzanden	√
	Omstreden landen	√
	Normatieve schending	√
Engagement		√
Integratie duurzaamheid informatie (ESG)		√

6.2.8. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder

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

6.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

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

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

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

6.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

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 beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico’s en het risicobeheer van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 6.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

6.2.10.1. Het nemen van risico's

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.

6.2.10.2. 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.

6.2.10.2.1. Financiële risico’s

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

TABEL 6.2.10.2.1.1 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 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.
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 Fonds 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 Fonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar credit rating weergeeft.	Er wordt belegd in belegging met een rating conform benchmark met een ondergrens van BB-.

6.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 6.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

6.2.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller 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. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 6.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

6.2.12. Personeel en beloning

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

Totaal personeel

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

TABEL 6.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

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

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.

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

Identified Staff

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

TABEL 6.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2020	2019
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	10.012
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[2]	1.479[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	11.491

1 Opgave van Achmea IM.

2 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.

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

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

Het aantal medewerkers wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit beïnvloedt, is in 2020 ten opzichte van 2019 gedaald. Dat is het gevolg van een aanscherping in de door Compliance & Risk gehanteerde methodiek, waarbij vanaf 2020 alleen die medewerkers als identified staff zijn

geïdentificeerd die daadwerkelijk materieel het risicoprofiel van de abi-beheerder en de door Achmea IM beheerde beleggingsinstellingen (kunnen) beïnvloeden.

Er is geen sprake van carried interest.

Variabele beloning: performancesystematiek

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

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

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

6.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2021

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

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

6.3. Jaarrekening

6.3.1. Balans

TABEL 6.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA			
Beleggingen	**6.3.6.1.**	**657.892.974**	**652.520.153**
Obligaties		627.800.889	637.577.031
Participaties		20.990.574	6.384.681
Valutatermijncontracten		8.885.539	7.236.520
Futures		215.972	1.321.921
Vorderingen	**6.3.6.2.**	**4.386.425**	**5.154.200**
Overige vorderingen		4.386.425	5.154.200
Geldmiddelen en kasequivalenten	**6.3.6.3.**	**-**	**2.679.358**
Liquide middelen		-	2.679.358
Totaal ACTIVA		662.279.399	660.353.711
PASSIVA			
Fondsvermogen	**6.3.6.4.**	**649.893.395**	**652.887.130**
Inbreng participanten		520.756.297	559.252.887
Overige reserves		93.634.243	38.406.329
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		35.502.855	55.227.914
Beleggingen	**6.3.6.1.**	**1.726.462**	**882.545**
Valutatermijncontracten		1.572.534	287.015
Futures		153.928	595.530
Kortlopende schulden	**6.3.6.5.**	**10.659.542**	**6.584.036**
Schulden aan bank		1.174.792	-
Overige schulden		9.484.750	6.584.036
Totaal PASSIVA		662.279.399	660.353.711

6.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 6.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2020	2019
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**6.3.7.1.**	**14.075.452**	**17.948.733**
Interest		14.661.815	16.759.117
Overige		- 586.363	1.189.616
Indirect resultaat uit beleggingen	**6.3.7.2.**	**22.045.255**	**37.967.917**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		22.830.002	17.917.701
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 118.717	59.456
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		25.560.574	- 23.754.785
Gerealiseerde waardeverandering futures		- 7.318.932	- 4.347.303
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 18.601.435	41.697.152
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 5.390	- 576
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		363.500	5.151.546
Niet-gerealiseerde waardeverandering futures		- 664.347	1.244.726
Overig resultaat	**6.3.7.3.**	**505.915**	**453.741**
Overige opbrengsten		505.915	453.741
Totaal OPBRENGSTEN		36.626.622	56.370.391
LASTEN			
Lasten	**6.3.7.4.**	**1.123.767**	**1.142.477**
Beheervergoeding		933.620	949.164
Servicevergoeding		190.147	193.313
Totaal LASTEN		1.123.767	1.142.477
Netto RESULTAAT		35.502.855	55.227.914

6.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 6.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**34.642.440**	**26.538.555**
Netto resultaat		35.502.855	55.227.914
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**6.3.7.2.**	- 22.830.002	- 17.917.701
Gerealiseerde waardeverandering participaties	**6.3.7.2.**	118.717	- 59.456
Gerealiseerde waardeverandering futures	**6.3.7.2.**	7.318.932	4.347.303
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**6.3.7.2.**	18.601.435	- 41.697.152
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	**6.3.7.2.**	5.390	576
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	**6.3.7.2.**	- 363.500	- 5.151.546
Niet-gerealiseerde waardeverandering futures	**6.3.7.2.**	664.347	- 1.244.726
Aankopen van obligaties	**6.3.6.1.**	- 713.080.360	- 543.198.267
Aankopen van participaties	**6.3.6.1.**	- 284.100.000	- 265.079.101
Aankopen van futures	**6.3.6.1.**	- 12.931.049	- 11.683.626
Verkopen van obligaties	**6.3.6.1.**	727.085.069	582.682.351
Verkopen van participaties	**6.3.6.1.**	269.370.000	258.754.101
Verkopen van futures	**6.3.6.1.**	5.612.117	7.336.322
Mutatie overige vorderingen		767.775	427.591
Mutatie overige schulden		2.900.714	3.793.972
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 38.496.590**	**- 26.800.352**
Inbreng participanten	**6.3.6.4.**	52.745.569	48.234.258
Terugbetaald aan participanten	**6.3.6.4.**	- 91.242.159	- 75.034.610
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 3.854.150**	**- 261.797**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		2.679.358	2.941.155
Totaal		- 1.174.792	2.679.358

6.3.4. Toelichting algemeen

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

Het Fonds, 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 Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

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

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM Investment Grade Credit Pool stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van de Achmea IM Investment Grade Credit Pool zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 6.2.9 van het Bestuursverslag van het Fonds.

6.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele 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 (-).

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

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

In de Winst- en verliesrekening en de toelichting op de Lasten zijn de Beheerkosten gesplitst in de Beheervergoeding en de Servicevergoeding. Ook in de toelichting op de Lopende kosten factor wordt deze opdeling gepresenteerd. De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum.

Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd.

TABEL 6.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2020	31-12-2019
Amerikaanse dollar	1,2236	1,1225
Engelse pond	0,8951	0,8473

Beleggingen

Obligaties

Obligaties worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Participaties

De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de onderliggende financiële instrumenten worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Futures en valutatermijncontracten

Futures en valutatermijncontracten (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Het totaalbedrag aan transactiekosten van beleggingen over het boekjaar wordt, voor zover aantoonbaar, opgenomen in toelichting op de winst- en verliesrekening bij de post 'Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen'.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds 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 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 gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde ´indirecte methode´, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt. Het Fonds is een besloten Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van het Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

6.3.6. Toelichting op de balans

6.3.6.1. Beleggingen

Obligaties

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool belegt met name in Euro- en Amerikaanse bedrijfsobligaties. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 6.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	637.577.031	6.384.681	726.391	6.949.505	651.637.608
Aankopen/verstrekkingen	713.080.360	284.100.000	12.931.049	10.326.073.265	11.336.184.674
Verkopen/aflossingen	- 727.085.069	- 269.370.000	- 5.612.117	- 10.351.633.839	- 11.353.701.025
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.228.567	- 124.107	- 7.983.279	25.924.074	22.045.255
Stand einde huidig boekjaar	627.800.889	20.990.574	62.044	7.313.005	656.166.512
Stand begin vorig boekjaar	617.446.262	801	- 518.336	1.797.959	618.726.686
Aankopen/verstrekkingen	543.198.267	265.079.101	11.683.626	10.260.292.294	11.080.253.288
Verkopen/aflossingen	- 582.682.351	- 258.754.101	- 7.336.322	- 10.236.537.509	- 11.085.310.283
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	59.614.853	58.880	- 3.102.577	- 18.603.239	37.967.917
Stand einde vorig boekjaar	637.577.031	6.384.681	726.391	6.949.505	651.637.608

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 207,44% (2019: 158,54%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen (obligaties) is opgenomen in bijlage 2.4.

Futures

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

TABEL 6.3.6.1.2 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Stand einde boekjaar - positieve futures	215.972	1.321.921
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 153.928	- 595.530
Totaal	62.044	726.391

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

TABEL 6.3.6.1.3 FUTURES 31-12-2020

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

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

TABEL 6.3.6.1.4 FUTURES 31-12-2019

(in euro's)	aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 380	- 47.542.316	EXP MAR 20	814.741
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 656	- 69.257.127	EXP MAR 20	367.699
US 2YR NOTE FUTURE (CBT)	174	33.392.790	EXP MAR 20	- 30.707
US ULTRA BOND (CBT)	65	10.479.259	EXP MAR 20	- 422.828
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	185	24.738.200	EXP MAR 20	- 107.300
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	435	48.680.850	EXP MAR 20	- 28.275
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 63	- 10.762.290	EXP MAR 20	123.281
EURO BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	1	199.300	EXP MAR 20	- 6.420
EURO-OAT FUTURE (EUX)	- 10	- 1.629.200	EXP MAR 20	16.200
Totaal				726.391

Valutatermijncontracten

TABEL 6.3.6.1.5 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

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

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

TABEL 6.3.6.1.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020

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

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

TABEL 6.3.6.1.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	200.060.652	USD	- 196.553.273	3-1-2020	3.507.379
EUR	197.125.272	USD	- 193.674.833	3-1-2020	3.450.439
USD	195.100.223	EUR	- 195.251.554	3-1-2020	- 151.331
USD	195.127.883	EUR	- 195.263.567	3-1-2020	- 135.684
EUR	194.856.327	USD	- 194.709.936	4-2-2020	146.391
EUR	196.535.562	USD	- 196.403.251	4-2-2020	132.311
Totaal	1.178.805.919		- 1.171.856.414		6.949.505

6.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 6.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen interest	4.058.161	4.636.984
Te vorderen couponbelasting	12.599	8.139
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	315.665	415.398
Diverse vorderingen	-	93.679
Totaal	4.386.425	5.154.200

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

6.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per ultimo 31 december 2020 is AA- (2019: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen ad € 1.301.491 (2019: € 915.980) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2020 is er € 9.000.000 (2019: € 6.220.000) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking. Het Fonds heeft dit bedrag herbelegd in het kortlopende beleggingsinstrument "Achmea IM Euro Local Government Loans Fund". In de "Restricties en vereisten" van dit fonds is opgenomen "Dagelijks zal minimaal 20% van het fonds opneembaar zijn".

6.3.6.4. Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 6.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	559.252.887	586.053.239
Ingebracht door participanten	52.745.569	48.234.258
Terugbetaald aan participanten	- 91.242.159	- 75.034.610
Stand einde boekjaar	520.756.297	559.252.887

TABEL 6.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	38.406.329	58.308.508
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	55.227.914	- 19.902.179
Stand einde boekjaar	93.634.243	38.406.329

TABEL 6.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	55.227.914	- 19.902.179
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 55.227.914	19.902.179
Resultaat lopend boekjaar	35.502.855	55.227.914
Stand einde boekjaar	35.502.855	55.227.914

TABEL 6.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	524.782	547.243
Ingebracht participaties	33.674	32.443
Terugbetaald aan participaties	- 65.008	- 54.904
Stand einde boekjaar	493.448	524.782

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 6.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	649.893.395	652.887.130	624.459.568
Aantal uitstaande participaties	493.448	524.782	547.243
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.317,05	1.244,11	1.141,10

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 6.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties fonds	329.379.259	325.299.517
Achmea Mixfonds Neutraal	144.956.890	149.020.645
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	41.675.418	42.888.835
Achmea Mixfonds Defensief	38.976.509	40.906.699
Avero Achmea Garantiefonds	35.529.462	36.780.298
Achmea Mixfonds Offensief	26.931.905	27.063.070
Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties fonds	17.697.892	18.203.134
Achmea mixfonds gemiddeld A	7.087.977	6.028.463
Achmea mixfonds voorzichtig A	5.412.291	4.981.888
Achmea mixfonds ambitieus A	1.439.604	1.111.571
Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A	806.189	603.010
Afronding	- 1	-
Totaal	649.893.395	652.887.130

6.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 6.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Ontvangen cash collateral	9.000.000	6.220.000
Te betalen beheervergoeding	26.027	15.084
Te betalen servicevergoeding	5.301	3.071
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	438.743	345.881
Diverse schulden	14.679	-
Totaal	9.484.750	6.584.036

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

6.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 197,9% (2019: 197,7%).

TABEL 6.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	197,90%	197,70%
Fondsvermogen	649.893.395	652.887.130
Obligaties	627.800.889	637.577.031
Participaties	20.990.574	6.384.681
Futures	251.641.640	246.681.333
Valutatermijn contracten	386.941.544	398.062.691
Vreemde Valuta	- 1.361.297	2.327.698
Blootstelling conform bruto methode	1.286.013.350	1.291.033.434

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 138,4% (2019: 136,8%).

TABEL 6.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	138,40%	136,80%
Fondsvermogen	649.893.395	652.887.130
Obligaties	627.800.889	637.577.031
Participaties	20.990.574	6.384.681
Futures	251.641.640	246.681.333
Liquide Middelen	186.505	351.660
Vreemde Valuta	- 1.361.297	2.327.698
Blootstelling conform netto methode	899.258.311	893.322.403

6.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

6.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 6.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2020	2019
Valutaresultaten	- 414.446	1.186.311
Rente rekening-courant	- 171.917	3.305
Totaal	- 586.363	1.189.616

6.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten) van beleggingen en het expireren van valutatermijncontracten. De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten), de valutatermijncontracten en de futures.

TABEL 6.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	166.800.625	158.013.387
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 143.970.623	- 140.095.686
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	78.300
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 118.717	- 18.844
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	61.209.392	25.736.720
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 35.648.818	- 49.491.505
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	4.587.475	7.097.574
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 11.938.000	- 11.480.936
Transactiekosten futures	31.593	36.059
Totaal gerealiseerde waardeverandering	40.952.927	- 10.124.931
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	10.601.582	46.965.189
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 29.203.017	- 5.268.037
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 5.390	- 576
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	263.998.692	162.849.587
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 263.635.192	- 157.698.041
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	811.502	3.430.274
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 1.475.849	- 2.185.548
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 18.907.672	48.092.848

6.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 505.915 (2019: € 453.741) welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 6.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2020	2019
Overige opbrengsten	505.915	453.741
Totaal	505.915	453.741

6.3.7.4. Lasten

TABEL 6.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2020	2019
Beheervergoeding	933.620	949.164
Servicevergoeding	190.147	193.313
Totaal	1.123.767	1.142.477

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:
- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2020 bedraagt de Lopende kosten factor van de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged 0,18% (2019: 0,18%). Voor uitleg inzake de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 6.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2020	2019	Prospectus
Beheervergoeding	0,15%	0,15%	0,15%
Servicevergoeding	0,03%	0,03%	0,03%
Lopende kosten factor	0,18%	0,18%	0,18%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds.

6.3.8. Beleggingsrisico

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

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

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 6.2.10 van het Bestuursverslag.

6.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 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.

6.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen
In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 6.3.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2020

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

TABEL 6.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2019

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

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 6.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

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

TABEL 6.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

In Euro's		31-12-2019	
AAA		55.114.273	9%
AA		130.859.811	21%
A		197.732.644	31%
BBB		251.489.114	39%
BB		2.381.189	0%
Totaal		637.577.031	100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 6.3.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

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

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

TABEL 6.3.8.2.6 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Verenigde Staten	259.034.727	50%
Frankrijk	59.427.872	12%
Nederland	51.929.018	10%
Verenigd Koninkrijk	25.351.728	5%
Luxemburg	16.559.910	3%
Noorwegen	11.677.582	2%
Spanje	11.162.583	2%
Duitsland	10.828.603	2%
Canada	9.600.100	2%

(in euro's)	31-12-2019	
Italië	6.988.287	1%
Bermuda	6.785.794	1%
Ierland	6.742.642	1%
Australië	6.018.137	1%
Denemarken	5.727.809	1%
Kaaiman Eilanden	5.521.883	1%
Singapore	4.527.741	1%
Mexico	4.244.417	1%
Japan	3.575.265	1%
België	3.311.565	1%
Guernsey	2.528.721	0%
Overig[1]	8.978.671	2%
Totaal	520.523.055	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Zwitserland, China, Ijsland, Finland, Oostenrijk, Zuid-Korea, Zweden, Nieuw Zeeland, India, Verenigde Arabische Emiraten en Britse Maagdeneilanden

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 6.3.8.2.7 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020	
Supranationaal	69.697.203	51%
Canada	17.799.497	13%
Hongarije	6.929.351	5%
Verenigde Staten	6.585.182	5%
Luxemburg	6.582.747	5%
Mexico	5.360.699	4%
Indonesië	4.457.709	3%
Duitsland	3.249.711	2%
Chili	2.868.480	2%
Roemenië	2.782.638	2%
Overig[1]	10.351.680	8%
Totaal	136.664.897	100%

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

TABEL 6.3.8.2.8 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	

(in euro's)		31-12-2019	
Supranationaal		45.378.943	38%
Canada		18.705.141	16%
Luxemburg		13.905.928	12%
Verenigde Staten		9.643.751	8%
Duitsland		8.050.158	7%
Denemarken		5.042.985	4%
Mexico		3.603.865	3%
Indonesië		3.166.121	3%
Chili		3.132.644	3%
Frankrijk		2.170.467	2%
Overig[1]		4.253.973	4%
Totaal		117.053.976	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Roemenië, Nieuw Zeeland, Oostenrijk en Polen.

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 6.3.8.2.9 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2020

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

TABEL 6.3.8.2.10 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Amerikaanse Dollar		385.059.629	60%
Euro		252.517.402	40%
Totaal		637.577.031	100%

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

TABEL 6.3.8.2.11 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2020

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

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

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

TABEL 6.3.8.2.12 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2019

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	385.059.629	398.062.691	- 13.003.062
Totaal	385.059.629	398.062.691	- 13.003.062

6.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

6.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2021

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

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

6.4. Overige gegevens

6.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

6.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2019 en op 31 december 2020 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

6.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

Verklaring over de jaarrekening 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020 van Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged te Zeist ('het fonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020;
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- 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;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW;
- 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 het fonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds 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 het fonds zijn bedrijfsactiviteiten 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.

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze 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.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 11 maart 2021
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 van Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden.
  Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds zijn 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 organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening 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.

7. Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged

7.1. Profiel

Juridische status
De Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur
Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds 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 en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard doorThe Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
Het Fonds is opgericht op 17 september 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht
Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid
Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de 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).

Doelstelling
Het Fonds 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 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 mogelijk.

Valutabeleid
In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico’s afgedekt naar euro’s.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

7.2. Bestuursverslag

7.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2020 aan van het Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged (het Fonds).

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

TABEL 7.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436445
Inceptiedatum	1 oktober 2012
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	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)

Het vermogensbeheer van het Fonds is door de Beheerder uitbesteed aan Principal Global Investors, LLC.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2020 is er één Participant (2019: 1) in het Fonds aanwezig. Het feit dat er één Participant in het Fonds aanwezig is heeft geen fiscale consequenties. De Participant is een Unit Linked retail fonds wat meerdere deelnemers kent.

7.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten, performance en tracking error van het Fonds over de laatste 5 jaar.

TABEL 7.2.2.1 **KERNCIJFERS**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	97.560.564	107.151.158	107.288.366	114.028.578	104.116.833
Aantal uitstaande participaties	69.823	79.294	88.947	88.683	84.405
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.397,26	1.351,31	1.206,21	1.285,80	1.233,53
Lopende kosten factor	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%	0,52%
Portefeuille omloop factor	104,57%	104,19%	102,45%	178,72%	106,09%

TABEL 7.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

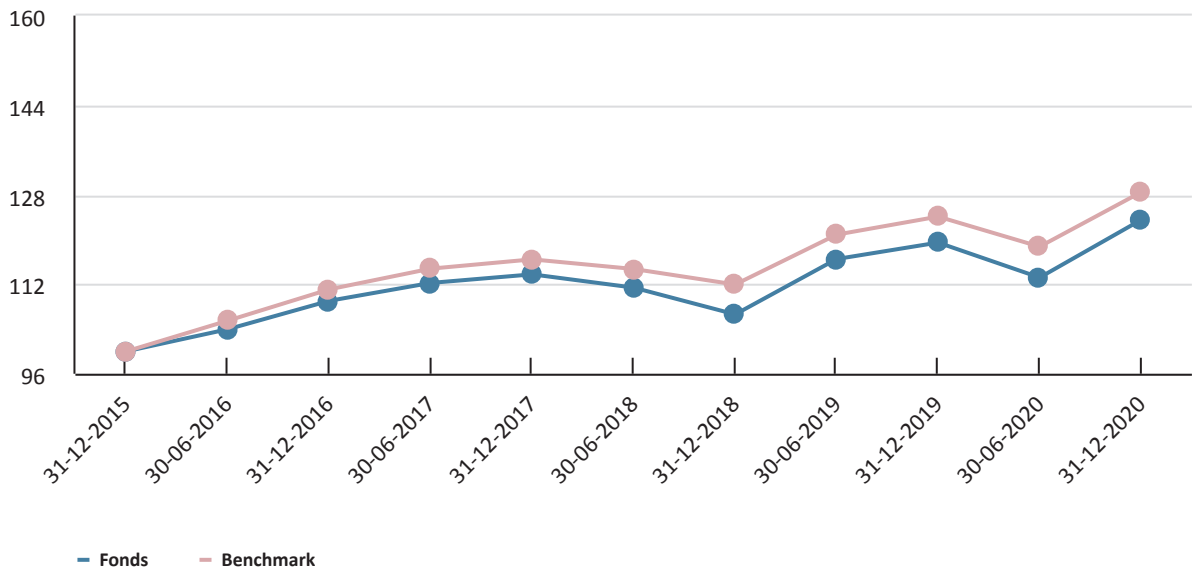
	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:	3,40%	12,03%	-6,18%	4,24%	9,03%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	7,56%	6,16%	5,44%	5,00%	5,75%
2) waardeverandering	-3,47%	6,38%	-11,14%	-0,26%	3,82%
3) kosten	-0,69%	-0,51%	-0,48%	-0,50%	-0,54%
Benchmark	3,53%	10,83%	-3,87%	4,82%	11,08%

TABEL 7.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Rendement Fonds	3,40%	2,78%	4,31%
Rendement Benchmark	3,53%	3,32%	5,13%

Toelichting bovenstaande tabel
Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode.

GRAFIEK 7.2.2.1 PERFORMANCE



Tracking error
Als richtlijn voor deze portefeuille geldt dat de verwachte (ex ante) tracking error maximaal 3,0% op jaarbasis bedraagt. De tracking error is een maatstaf voor de verwachte afwijking van het rendement versus de benchmark. Een tracking error van 3,0% wil zeggen dat in 95% van de gevallen het rendementsverschil met de benchmark binnen een bandbreedte van plus en min 6%-punt ligt (op jaarbasis). De gerealiseerde (ex post) tracking error voor deze portefeuille, gemeten over het afgelopen jaar, kwam uit op 1,16% (2019: 0,61%) op jaarbasis.

7.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

7.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

7.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

7.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

7.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

7.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds 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 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 met de benchmark mogelijk.

- 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.

7.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 97,6 miljoen (2019: € 107,2 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met € 9,6 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 11,8 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 2,3 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 5,0 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,5 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 1.397,26 (2019: € 1.351,31) wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 3,40% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 3,53% gerealiseerd.

7.2.6. Ontwikkelingen

7.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2020

Coronacrisis werpt schaduw over 2020

Pandemie houdt wereld in zijn greep

Niet sinds de Tweede Wereldoorlog heeft één onderwerp de wereldwijde media zo gedomineerd als de coronacrisis. De uitbraak van het coronavirus begon eind 2019 in China en verspreidde zich in korte tijd over de hele wereld. Medio

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

Beleidsmakers ondersteunen economie met zwaar geschut

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

Amerikaanse presidentsverkiezingen en brexit op de achtergrond

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

Een turbulent jaar met sterk herstel van de financiële markten

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

7.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2021

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

Economische groei in 2021

De economische verwachtingen voor 2021 zijn gunstig, ondanks dat de coronacrisis nog volop woedt. Het monetaire beleid blijft ruim, overheden stimuleren de economie en in diverse landen zijn de vaccinatieprogramma's gestart. De inflatie blijft naar verwachting laag in 2021, vanwege de aanwezige overcapaciteit. We verwachten dat de renteniveaus laag blijven omdat centrale banken de beleidsrentes de komende jaren laag houden en de opkoopprogramma's in 2021 voortgezet worden. De monetaire impulsen werken ook positief uit op de risicovollere beleggingen, zeker in combinatie met het verwachte economische herstel. De rendementsverwachtingen voor de middellange termijn zijn echter voor de meeste beleggingscategorieën gematigd door de opgelopen waarderingen en de lage renteniveaus. De grootste bedreiging op de korte termijn is dat de

coronapandemie niet onder controle komt waardoor economieën voor langere tijd ten dele op slot blijven. Ondanks de vaccinaties zal het waarschijnlijk nog geruime tijd duren voordat de pandemie is overwonnen. Tot die tijd blijft corona een bron van onzekerheid voor het economisch herstel.

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

Met klimaatverandering wacht de wereldeconomie een nog grotere uitdaging
Terwijl de meeste aandacht momenteel uitgaat naar de coronapandemie, speelt op de achtergrond een thema dat de komende jaren naar verwachting een nog grotere impact op de economie zal hebben: klimaatverandering. De Europese Commissie heeft wetgeving voorgesteld waarin de EU er naar streeft om in 2050 klimaatneutraal te zijn. De Europese *Green Deal* dwingt landen, bedrijven en beleggers te laten verduurzamen. Ook de nieuwe Amerikaanse president, Joe Biden, heeft meermaals aangegeven weer toe te treden tot het akkoord van Parijs en heeft eveneens de ambitie uitgesproken om de Verenigde Staten in 2050 klimaatneutraal te laten zijn. De schattingen van de impact van de veranderingen op de economie lopen uiteen. De consensus is echter dat de benodigde investeringen vele malen groter zijn dan de economische impact die de coronacrisis tot nu toe heeft gehad.

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

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

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

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

7.2.6.4. Wijzigingen in het Fonds
Exchange Traded Funds (ETF's) zijn toegevoegd aan het beleggingsbeleid van het Fonds
Met ingang van 1 januari 2020 is het voor het Fonds mogelijk om te beleggen in door de Beheerder goedgekeurde Exchange Traded Funds (ETF's). ETF's kunnen ingezet worden om cash te beheren en exposure naar de benchmark op te bouwen.

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

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

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

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

Binnen Achmea IM is een projectgroep gestart om deze nieuwe wetgeving te implementeren. De wetgeving heeft geen impact op het beleggingsbeleid van het Fonds. Met ingang van het verslagjaar 2021 heeft de wetgeving wel impact op de jaarverslagen van de beleggingsinstellingen, dit zal in de tweede helft van 2021 geconcretiseerd gaan worden, de regelgeving is hier nog niet concreet in. Voor het verslagjaar 2020 zijn er geen gevolgen voor de jaarverslagen.

7.2.6.5. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2020 een resultaat geboekt van € 2.245.166 (2018: € 12.114.238) en behaalde een beleggingsresultaat van 3,40% (2019: 12,03%).

Toelichting op het resultaat

In 2020 behaalden wereldwijde high yield obligaties een positief rendement. Dat is opmerkelijk, aangezien de benchmark vanwege het uitbreken van de Coronacrisis aan het einde van het eerste kwartaal op -13% stond. Keerpunt was de bekendmaking van het opkoopprogramma van de Amerikaanse centrale bank. Naast investment grade bedrijfsobligaties, vielen ook de meest veilige leningen binnen het high yield spectrum onder dit programma. Over het jaar gemeten presteerden obligaties met een BB kredietbeoordeling dan ook beter dan obligaties met een B of CCC kredietbeoordeling. Per saldo bleven kredietopslagen gemiddeld genomen ongeveer gelijk, maar bij BB obligaties verkrapte de opslag aanzienlijk waar bij CCC obligaties de opslag juist uitliep. Qua rendement bleven Europese high yield obligaties in 2020 achter bij Amerikaanse high yield obligaties.

Tijdens de sterke marktdaling in het eerste kwartaal behaalde de manager een outperformance, maar tijdens de rally die eind maart werd ingezet bleef de manager achter. De onderweging in enkele grote 'fallen angels', bedrijven uit het investment grade universum die door een downgrade van de kredietbeoordeling in het high yield universum zijn gekomen, droegen negatief bij aan het absolute rendement. Voorbeelden hiervan zijn autobouwer Ford en olieproducent Occidental Petroleum. In de tweede helft van het jaar steeg de markt door, maar wist de manager wel een outperformance te behalen, waardoor over het jaar gemeten een rendement werd gehaald dat vergelijkbaar is met het rendement van de benchmark.

Impact Covid-19

Het Fonds belegt voornamelijk in bedrijfsobligaties met een credit rating van D en hoger. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis rond de 13% gedaald, maar zijn meer dan hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. De Covid-19 crisis heeft niet geleid tot extra uitstroom uit het Fonds.

7.2.6.6. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2021 niet zal wijzigen.

7.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

7.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

Internationale kaders

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

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

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

Speerpuntthema's van Achmea IM

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

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

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

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

Instrumenten

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

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

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

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

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

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

2. Uitsluiten van ondernemingen en landen

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

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

Gedrag van ondernemingen

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

Landen

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

Staatsbedrijven van uitgesloten landen

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

3. Achmea IM is een betrokken belegger

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

a. Voeren van dialogen met ondernemingen, engagement

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

Normatieve engagement

Het doel van het Normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen[9] te stoppen of te voorkomen. Structurele schendingen van deze normen vergroten het risico op nadelige gevolgen voor de onderneming, haar directe omgeving zoals lokale gemeenschappen of het milieu en voor andere belanghebbenden. Activiteiten die (mogelijk) leiden tot een schending van de internationale normen staan veelal in de belangstelling van niet-gouvernementele organisaties (ngo's) en de media. In de praktijk leiden deze schendingen vaak tot rechtszaken, die boetes of het uitbetalen van schadeclaims door de ondernemingen tot gevolg kunnen hebben. Dit zijn directe negatieve financiële effecten, die de belangen van aandeelhouders schaden. Indien de onderneming de schending van de norm niet opheft en niet langer openstaat voor dialoog, kan de onderneming worden uitgesloten en wordt de onderneming op de uitsluitingslijst geplaatst.

Thematische engagement

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

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

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

b. Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

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

Betrokken aandeelhouder

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

Corporate governance uitgangspunten

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

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

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

Achmea IM stembeleid

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

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

Aandeelhoudersvoorstellen

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

Verantwoording stemgedrag

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

Uitlenen van aandelen

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

4. Integreren van informatie over duurzaamheid in het beleggingsproces

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

Aandelen

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

Bedrijfsobligaties

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

Toepassingsbereik

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

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

We rapporteren twee keer per jaar over invulling en uitvoering van het MVB-beleid. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpuntthema's en de MVB-

instrumenten uitsluiten, engagement en stemmen. U vindt de rapportages op de website van Achmea IM.

Op de website van Achmea IM zijn de volgende beleidsdocumenten terug te vinden:
- Beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen
- Achmea IM stembeleid
- Engagement guidelines
- Uitsluitingslijst landen en bedrijven

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:
- Halfjaarverslagen Maatschappelijk Verantwoord Beleggen
- Verantwoording over hoe Achmea IM namens de aandelen beleggingsfondsen heeft gestemd
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag

Bijdragen van Achmea IM aan verschillende initiatieven
We delen onze kennis en dragen bij aan standaarden en beleid op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Zo zijn we actief en betrokken bij de volgende initiatieven:
- Eumedion (bestuur en diverse commissies)
- Pensioenfederatie (diverse commissies)
- Platform Carbon Accounting Financials
- DNB Platform voor Duurzame Financiering (diverse werkgroepen)
- Platform Living Wage for Financials

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

7.2.7.2. MVB-beleid toegepast in het Fonds
In het Fonds wordt het MVB-beleid conform de volgende tabel toegepast.

TABEL 7.2.7.2.1 TOEPASSING VAN HET MVB-BELEID

Onderwerp		Toegepast
Uitsluitingen	Controversiële wapens	√
	Tabak	√
	Steenkolen en teerzanden	√
	Omstreden landen	√
	Normatieve schending	√
Engagement		√
Integratie duurzaamheid informatie (ESG)		√

7.2.8. Fund Governance

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

7.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

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

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

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

7.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent

een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

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 beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico's en het risicobeheer van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 7.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

7.2.10.1. Het nemen van risico's

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.

7.2.10.2. 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.

7.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 7.2.10.2.1.1 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 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	Hoog	In de jaarrekening van het 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	Hoog	Wordt in de jaarrekening van het Fonds 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.

7.2.10.2.2. Niet financiële risico's

Er worden drie belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:
- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 7.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

7.2.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller 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. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 7.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

7.2.12. Personeel en beloning

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

Totaal personeel

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

TABEL 7.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

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

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.

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

Identified Staff

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

TABEL 7.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2020	2019
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	10.012
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[2]	1.479[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	11.491

1 Opgave van Achmea IM.

2 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.

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

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

Het aantal medewerkers wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit beïnvloedt, is in 2020 ten opzichte van 2019 gedaald. Dat is het gevolg van een aanscherping in de door Compliance & Risk gehanteerde methodiek, waarbij vanaf 2020 alleen die medewerkers als identified staff zijn

geïdentificeerd die daadwerkelijk materieel het risicoprofiel van de abi-beheerder en de door Achmea IM beheerde beleggingsinstellingen (kunnen) beïnvloeden.

Er is geen sprake van carried interest.

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

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

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

7.2.13. Beloning externe vermogensbeheerder

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan Principal Global Investors, LLC.

De volgende informatie is ontvangen.
Please find below a breakdown of the fixed and variable remuneration on a pro-rata basis for our investment teams management of your mandates for the 2019 and 2020 periods.

TABEL 7.2.13.1 INFORMATIE

in US$	2020	2019
Fixed Remuneration Disclosure	7.147	8.868
Variable Remuneration Disclosure	20.192	26.709

7.2.14. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2021

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

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

7.3. Jaarrekening

7.3.1. Balans

TABEL 7.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA			
Beleggingen	**7.3.6.1.**	**91.954.193**	**101.590.826**
Obligaties		91.002.325	101.037.735
Aandelen		162.025	-
Valutatermijncontracten		789.843	553.091
Vorderingen	**7.3.6.2.**	**1.483.977**	**1.552.448**
Uit hoofde van effectentransacties		33.549	-
Overige vorderingen		1.450.428	1.552.448
Geldmiddelen en kasequivalenten	**7.3.6.3.**	**4.866.316**	**4.672.126**
Liquide middelen		4.866.316	4.672.126
Totaal ACTIVA		98.304.486	107.815.400
PASSIVA			
Fondsvermogen	**7.3.6.4.**	**97.560.564**	**107.151.158**
Inbreng participanten		77.047.083	88.882.843
Overige reserves		18.268.315	6.154.077
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		2.245.166	12.114.238
Beleggingen	**7.3.6.1.**	**12.936**	**-**
Valutatermijncontracten		12.936	-
Kortlopende schulden	**7.3.6.5.**	**730.986**	**664.242**
Uit hoofde van effectentransacties		342.785	426.188
Overige schulden		388.201	238.054
Totaal PASSIVA		98.304.486	107.815.400

7.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 7.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2020	2019
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**7.3.7.1.**	**4.733.013**	**6.114.331**
Interest		4.932.696	5.943.706
Overige		- 199.683	170.625
Indirect resultaat uit beleggingen	**7.3.7.2.**	**- 2.290.088**	**6.426.891**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 2.075.459	268.319
Gerealiseerde waardeverandering aandelen		- 57.238	-
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		4.519.778	- 4.152.995
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 4.650.248	10.152.364
Niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen		- 250.737	-
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		223.816	159.203
Overig resultaat	**7.3.7.3.**	**256.798**	**89.123**
Overige opbrengsten		256.798	89.123
Totaal OPBRENGSTEN		2.699.723	12.630.345
LASTEN			
Lasten	**7.3.7.4.**	**454.557**	**516.107**
Beheervergoeding		321.978	365.576
Servicevergoeding		132.579	150.531
Totaal LASTEN		454.557	516.107
Netto RESULTAAT		2.245.166	12.114.238

7.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 7.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**12.029.950**	**13.387.538**
Netto resultaat		2.245.166	12.114.238
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**7.3.7.2.**	2.075.459	- 268.319
Gerealiseerde waardeverandering aandelen	**7.3.7.2.**	57.238	-
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**7.3.7.2.**	4.650.248	- 10.152.364
Niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	**7.3.7.2.**	250.737	-
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	**7.3.7.2.**	- 223.816	- 159.203
Aankopen van obligaties	**7.3.6.1.**	- 68.457.340	- 65.206.875
Aankopen van aandelen	**7.3.6.1.**	- 470.000	-
Verkopen van obligaties	**7.3.6.1.**	71.767.043	76.234.293
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**7.3.6.1.**	- 116.952	426.188
Mutatie overige vorderingen		102.020	197.730
Mutatie overige schulden		150.147	201.850
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 11.835.760**	**- 12.251.446**
Inbreng participanten	**7.3.6.4.**	14.940.180	8.580.817
Terugbetaald aan participanten	**7.3.6.4.**	- 26.775.940	- 20.832.263
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**194.190**	**1.136.092**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		4.672.126	3.536.034
Totaal		4.866.316	4.672.126

7.3.4. Toelichting algemeen

De Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

Het Fonds 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 Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

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

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

Het vermogensbeheer van het Fonds is door de Beheerder uitbesteed aan Principal Global Investors, LLC. De Beheerder is met de vermogensbeheerder in het kader van voormelde uitbestedingen een overeenkomst aangegaan, waarin onder andere afspraken zijn gemaakt ten aanzien van asset management, advisering, rapportages en aansprakelijkheid.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van de Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 7.2.9 van het Bestuursverslag van het Fonds.

7.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele 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 (-).

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

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

In de Winst- en verliesrekening en de toelichting op de Lasten zijn de Beheerkosten gesplitst in de Beheervergoeding en de Servicevergoeding. Ook in de toelichting op de Lopende kosten factor wordt deze opdeling gepresenteerd. De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van

het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum.

Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

TABEL 7.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2020	31-12-2019
Amerikaanse dollar	1,2236	1,1225
Engelse pond	0,8951	0,8473

Beleggingen

Obligaties

Beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Aandelen

Beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de aandelen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Valutatermijncontracten

Valutatermijncontracten (Derivatien) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Het totaalbedrag aan transactiekosten van beleggingen over het boekjaar wordt, voor zover aantoonbaar, opgenomen in toelichting op de winst- en verliesrekening bij de post 'Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen'.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds 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 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 gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde ´indirecte methode´, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt. Het Fonds is een besloten Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van het Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

7.3.6. Toelichting op de balans

7.3.6.1. Beleggingen

Obligaties

De Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged belegt wereldwijd in bedrijfsobligaties met een hoge rentevergoeding. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 7.3.6.1.1 VERLOOP VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Aandelen[1]	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig 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 huidig boekjaar	91.002.325	162.025	776.907	91.941.257
Stand begin vorig boekjaar	101.644.470	-	393.888	102.038.358
Aankopen/verstrekkingen	65.206.875	-	2.023.764.815	2.088.971.690
Verkopen/aflossingen	- 76.234.293	-	- 2.019.611.820	- 2.095.846.113
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	10.420.683	-	- 3.993.792	6.426.891
Stand einde vorig boekjaar	101.037.735	-	553.091	101.590.826

1 De aandelen positie per 31 december 2020 komt over uit een herstructurering en is daarmee toegestaan binnen de richtlijnen. Conform de richtlijnen is de aandelen positie niet meer in portefeuille.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 104,57% (2019: 104,19%). 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.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.5.

Valutatermijncontracten

TABEL 7.3.6.1.2 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	789.843	553.091
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 12.936	-
Totaal	776.907	553.091

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

TABEL 7.3.6.1.3 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

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten 31-12-2019.

TABEL 7.3.6.1.4 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	4.498.649	GBP	- 4.432.850	16-1-2020	65.799
EUR	74.748.025	USD	- 74.276.114	16-1-2020	471.911
EUR	102.580	GBP	- 101.180	16-1-2020	1.400
EUR	1.645.969	USD	- 1.631.988	16-1-2020	13.981
Totaal	80.995.223		- 80.442.132		553.091

7.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 7.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen interest	1.244.856	1.503.953
Te vorderen couponbelasting	481	-
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	205.091	21.382
Diverse vorderingen	-	27.113
Totaal	1.450.428	1.552.448

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

7.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per ultimo 31 december 2020 is AA- (2019: AA-). Bron: Standard & Poor's.

Per 31-12-2020 is er € 320.000 (2019: € 230.000) op de collateral rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

7.3.6.4. Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 7.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	88.882.843	101.134.289
Ingebracht door participanten	14.940.180	8.580.817
Terugbetaald aan participanten	- 26.775.940	- 20.832.263
Stand einde boekjaar	77.047.083	88.882.843

TABEL 7.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	6.154.077	13.290.161
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	12.114.238	- 7.136.084
Stand einde boekjaar	18.268.315	6.154.077

TABEL 7.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	12.114.238	- 7.136.084
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 12.114.238	7.136.084
Resultaat lopend boekjaar	2.245.166	12.114.238
Stand einde boekjaar	2.245.166	12.114.238

TABEL 7.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	79.294	88.947
Ingebracht participaties	11.384	6.275
Terugbetaald aan participaties	- 20.855	- 15.928
Stand einde boekjaar	69.823	79.294

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 7.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	97.560.564	107.151.158	107.288.366
Aantal uitstaande participaties	69.823	79.294	88.947
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.397,26	1.351,31	1.206,21

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 7.3.6.4.6 TOEGEREKENDE INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds	97.560.564	107.151.158
Totaal	97.560.564	107.151.158

7.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 7.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Ontvangen cash collateral	320.000	230.000
Te betalen beheervergoeding	8.997	5.705
Te betalen servicevergoeding	3.705	2.349
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	47.710	-
Diverse schulden	7.789	-
Totaal	388.201	238.054

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

7.3.6.6. Hefboomfinanciering

Hierna is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities.

Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 165,70% (2019: 171,70%).

TABEL 7.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	165,70%	171,70%
Fondsvermogen	97.560.564	107.151.158
Obligaties	91.002.325	101.037.735
Aandelen	162.025	-
Valutatermijn contracten	69.592.583	80.995.223
Vreemde Valuta	919.300	1.953.622
Blootstelling conform bruto methode	161.676.233	183.986.580

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 98,4% (2019: 98,7%).

TABEL 7.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	98,40%	98,70%
Fondsvermogen	97.560.564	107.151.158
Obligaties	91.002.325	101.037.735
Aandelen	162.025	-
Liquide Middelen	3.951.542	2.728.595
Vreemde Valuta	919.300	1.953.622
Blootstelling conform netto methode	96.035.192	105.719.952

7.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

7.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige direct resultaat uit beleggingen bestaat uit.

TABEL 7.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2020	2019
Valutaresultaten	- 183.557	182.864
Rente rekening-courant	- 16.126	- 12.239
Totaal	- 199.683	170.625

7.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten) van beleggingen en het expireren van valutatermijncontracten. De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten) en de valutatermijncontracten.

TABEL 7.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT

(in euro's)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	9.480.354	10.444.793
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 11.555.813	- 10.176.474
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	412.762	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 470.000	-
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	11.607.128	3.284.386
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 7.087.350	- 7.437.381
Totaal gerealiseerde waardeverandering	2.387.081	- 3.884.676
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	1.990.426	10.900.260
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 6.640.674	- 747.896
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 250.737	-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	53.444.300	33.717.207
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 53.220.484	- 33.558.004
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 4.677.169	10.311.567

7.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 256.798 (2019: € 89.123) welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 7.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2020	2019
Overige opbrengsten	256.798	89.123
Totaal	256.798	89.123

7.3.7.4. Lasten

TABEL 7.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2020	2019
Beheervergoeding	321.978	365.576
Servicevergoeding	132.579	150.531
Totaal	454.557	516.107

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:
- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Vergoeding extern vermogensbeheer

De vergoeding die aan de externe vermogensbeheerder wordt betaald is onderdeel van de beheervergoeding.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2020 bedraagt de Lopende kosten factor van de Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged 0,48% (2019: 0,48%). Voor uitleg inzake de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 7.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2020	2019	Prospectus
Beheervergoeding	0,34%	0,34%	0,34%
Servicevergoeding	0,14%	0,14%	0,14%
Lopende kosten factor	0,48%	**0,48%**	0,48%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds.

7.3.8. Beleggingsrisico

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

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

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 7.2.10 van het Bestuursverslag.

7.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 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.

7.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen
In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling kredietwaardigheid is als volgt:

TABEL 7.3.8.2.1 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%

TABEL 7.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

In Euro's	31-12-2019	
BBB	653.554	1%
BB	44.537.987	44%
B	47.986.938	47%
CCC	7.740.548	8%
Not Rated	118.708	0%
Totaal	101.037.735	100%

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 7.3.8.2.3 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%

TABEL 7.3.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Amerikaanse Dollar		73.969.766	73%
Euro		23.159.702	23%
Britse Pond		3.908.267	4%
Totaal		101.037.735	100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 7.3.8.2.5 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 en Jersey.

TABEL 7.3.8.2.6 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Verenigde Staten		74.527.506	74%
Nederland		4.445.284	4%
Italië		4.008.613	4%
Luxemburg		3.723.831	4%
Verenigd Koninkrijk		3.185.487	3%
Frankrijk		2.636.282	3%
Jersey		1.977.831	2%
Duitsland		1.975.859	2%
Zweden		1.728.986	2%
Ierland		1.405.544	1%
Overig[1]		1.422.512	1%
Totaal		101.037.735	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Canada, Man en Denemarken.

Per balansdatum zijn de valutarisico's als volgt afgedekt.

TABEL 7.3.8.2.7 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

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

TABEL 7.3.8.2.8 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2019

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	73.969.766	76.393.994	- 2.424.228
GBP	3.908.267	4.601.229	- 692.962
Totaal	77.878.033	80.995.223	- 3.117.190

7.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

7.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2021

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

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

7.4. Overige gegevens

7.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

7.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2019 en op 31 december 2020 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

7.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged

Verklaring over de jaarrekening 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020 van Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged te Zeist ('het fonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020;
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- 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;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW;
- 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 het fonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds 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 het fonds zijn bedrijfsactiviteiten 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.

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze 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.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 11 maart 2021
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 van Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden.
  Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds zijn 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 organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening 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.

8. Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

8.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur
Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds 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 en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
Het Fonds is opgericht op 17 september 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht
Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid
Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged) .

Doelstelling
Het Fonds 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 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 mogelijk.

Valutabeleid
In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

8.2. Bestuursverslag

8.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2020 aan van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged (het Fonds).

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

TABEL 8.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436429
Inceptiedatum	1 oktober 2012
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged was tot 31 december 2020 uitbesteed aan PGIM Limited. Met ingang van 31 december 2020 is het vermogensbeheer van het Fonds uitbesteed aan PGIM Netherlands B.V.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2020 zijn er zeven Participanten (2019: zeven) in het Fonds aanwezig.

8.2.2. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers, beleggingsresultaten, performance en tracking error van het Fonds over de laatste 5 jaar.

TABEL 8.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	187.875.116	163.719.813	109.572.392	113.250.386	102.365.706
Aantal uitstaande participaties	150.903	133.894	101.469	97.020	94.494
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.245,01	1.222,75	1.079,86	1.167,28	1.083,30
Lopende kosten factor	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%	0,51%
Portefeuille omloop factor	47,09%	78,11%	130,05%	172,86%	140,67%

TABEL 8.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

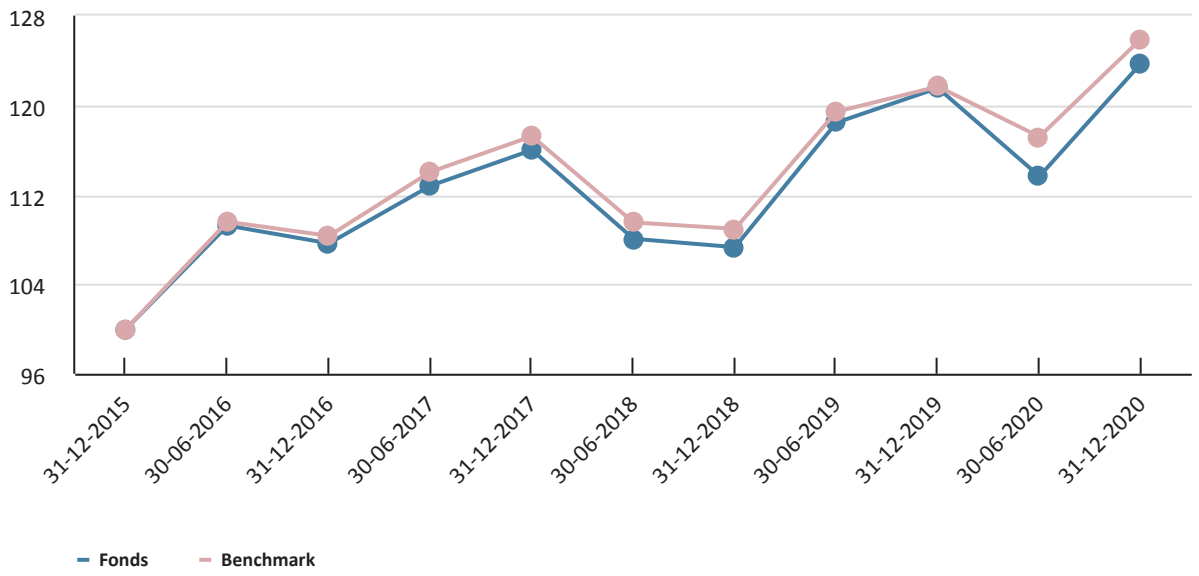
	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:	1,80%	13,24%	-7,49%	7,75%	7,65%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	2,07%	7,44%	5,28%	5,43%	6,11%
2) waardeverandering	-0,09%	6,35%	-12,31%	2,83%	2,07%
3) kosten	-0,18%	-0,55%	-0,46%	-0,51%	-0,53%
Benchmark	3,50%	11,66%	-7,04%	8,21%	8,32%

TABEL 8.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Rendement Fonds	1,80%	2,17%	4,35%
Rendement Benchmark	3,50%	2,42%	4,72%

Toelichting bovenstaande tabel
Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode.

GRAFIEK 8.2.2.1 PERFORMANCE



Tracking error
Als richtlijn voor deze portefeuille geldt dat de verwachte (ex ante) tracking error maximaal 3,0% op jaarbasis bedraagt. De tracking error is een maatstaf voor de verwachte afwijking van het rendement versus de benchmark. Een tracking error van 3,0% wil zeggen dat in 95% van de gevallen het rendementsverschil met de benchmark binnen een bandbreedte van plus en min 6%-punt ligt (op jaarbasis). De gerealiseerde (ex post) tracking error voor deze portefeuille, gemeten over het afgelopen jaar, kwam uit op 3,16% (2019: 1,86%) op jaarbasis.

8.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

8.2.3.1. Juridisch
Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

8.2.3.2. Fiscaal
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

8.2.3.3. Bewaarder
De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:
- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

8.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst
Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

8.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds 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 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 met de benchmark mogelijk.

- Het gebruik van valutatermijncontracten is 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.
- Maximaal 10% mag buiten de benchmark ('off benchmark') worden belegd. Hieronder vallen ook beleggingen in obligaties die noteren in lokale valuta.
- Liquiditeiten zijn toegestaan.

8.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 187,8 miljoen (2019: € 163,7 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 24,2 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 15,9 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 0,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 9,5 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,8 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 1.245,01 (2019: € 1.222,75) wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 1,80% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 3,50% gerealiseerd.

8.2.6. Ontwikkelingen

8.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2020
Coronacrisis werpt schaduw over 2020

Pandemie houdt wereld in zijn greep
Niet sinds de Tweede Wereldoorlog heeft één onderwerp de wereldwijde media zo gedomineerd als de coronacrisis. De uitbraak van het coronavirus begon eind 2019 in China en verspreidde zich in korte tijd over de hele wereld. Medio februari werd Italië getroffen door het coronavirus. Het land ging daardoor als eerste Europese land in *lockdown*: reizen werd beperkt en winkels en kantoren gingen dicht. Al snel volgden andere Europese landen met een enorme daling van de economische activiteit tot gevolg. Het resultaat was een

ongekende economische krimp in het tweede kwartaal van 2020. In de Verenigde Staten werden minder strenge beheersingsmaatregelen genomen en kon het virus zich snel verspreiden, maar was de economische impact van de maatregelen beperkter. Medio 2020 leek het virus in het Noordelijk halfrond aan kracht te verliezen en lieten veel landen de maatregelen vieren. In het najaar werd de rekening van de lossere maatregelen gepresenteerd: het aantal besmettingen steeg snel en ziekenhuizen dreigden weer overspoeld te raken. Eind 2020 waren verschillende landen daardoor gedwongen opnieuw een *lockdown* in te stellen. Het IMF verwacht dat de wereldeconomie in 2020 met ruim 4% zal krimpen. De hoop is dat de in allerijl ontwikkelde vaccins in 2021 verlichting zullen brengen. Verschillende landen zijn eind 2020 gestart met het op grote schaal toedienen van deze vaccins.

Beleidsmakers ondersteunen economie met zwaar geschut

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

Amerikaanse presidentsverkiezingen en brexit op de achtergrond

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

Een turbulent jaar met sterk herstel van de financiële markten

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

8.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2021

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

Economische groei in 2021

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

blijft corona een bron van onzekerheid voor het economisch herstel.

Langetermijneffect steunmaatregelen ongewis

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

Met klimaatverandering wacht de wereldeconomie een nog grotere uitdaging

Terwijl de meeste aandacht momenteel uitgaat naar de coronapandemie, speelt op de achtergrond een thema dat de komende jaren naar verwachting een nog grotere impact op de economie zal hebben: klimaatverandering. De Europese Commissie heeft wetgeving voorgesteld waarin de EU er naar streeft om in 2050 klimaatneutraal te zijn. De Europese *Green Deal* dwingt landen, bedrijven en beleggers te laten verduurzamen. Ook de nieuwe Amerikaanse president, Joe Biden, heeft meermaals aangegeven weer toe te treden tot het akkoord van Parijs en heeft eveneens de ambitie uitgesproken om de Verenigde Staten in 2050 klimaatneutraal te laten zijn. De schattingen van de impact van de veranderingen op de economie lopen uiteen. De consensus is echter dat de benodigde investeringen vele malen groter zijn dan de economische impact die de coronacrisis tot nu toe heeft gehad.

8.2.6.3. Covid-19, impact voor de Beheerder

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

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

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

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

8.2.6.4. Wijzigingen in het Fonds

Exchange Traded Funds (ETF's) zijn toegevoegd aan het beleggingsbeleid van het Fonds

Met ingang van 1 januari 2020 is het voor het Fonds mogelijk om te beleggen in door de Beheerder goedgekeurde Exchange Traded Funds (ETF's). ETF's kunnen ingezet worden om cash te beheren en exposure naar de benchmark op te bouwen.

Wijze van communiceren over de op- en afslagen is aangepast

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

Elektronisch vergaderen mogelijk geworden

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

Wijziging uitbesteding van het vermogensbeheer

Op 1 december 2020 was er nog geen handelsakkoord met het Verenigd Koninkrijk (UK). Het ontbreken van een handelsakkoord betekent dat bepaalde financiële dienstverlening, zoals vermogensbeheer, niet meer rechtstreeks kan worden afgenomen van in de UK gevestigde ondernemingen. Met die achtergrond heeft de Beheerder van het Fonds besloten om met ingang van 31 december 2020 het contract met de externe vermogensbeheer aan te passen.

Het vermogensbeheer van het Fonds 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.

Implementatie nieuwe duurzaamheid wetgeving

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

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

Binnen Achmea IM is een projectgroep gestart om deze nieuwe wetgeving te implementeren. De wetgeving heeft geen impact op het beleggingsbeleid van het Fonds. Met ingang van het verslagjaar 2021 heeft de wetgeving wel impact op de jaarverslagen van de beleggingsinstellingen, dit zal in de tweede helft van 2021 geconcretiseerd gaan worden, de regelgeving is hier nog niet concreet in. Voor het verslagjaar 2020 zijn er geen gevolgen voor de jaarverslagen.

8.2.6.5. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2020 een resultaat geboekt van € 8.273.271 (2019: € 16.409.856) en behaalde een beleggingsresultaat van 1,80% (2019: 13,24%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkeling

Obligaties in opkomende markten kende 2020 als een turbulente jaar. Het eerste kwartaal had de schuld van opkomende markten enorm te lijden onder de ongunstige economische corona-effecten in combinatie met de scherpe olieprijsdalingen. De aanzienlijke daling van de olieprijs was met name een schok voor de opkomende markten die netto olie-exporteurs zijn. Als gevolg daarvan kregen verschillende grote opkomende economieën te maken met een reeks van ratingverlagingen. De spread op de Emerging Market Debt HC index liep uit tot een niveau van 721bp. Deze toename in spread zorgde voor een fors negatief rendement op de categorie.

In het tweede kwartaal herstelde de EMD HC index fors doordat de spread daalde. Er was echter een grote spreiding in spreadniveaus tussen landen in de index. Veel opkomende centrale banken hadden het beleid agressief verruimen door de rentes te verlagen of zelfs door kwantitatieve verruiming toe te passen. Dit gebruik van anticyclisch macrobeleid door opkomende landen tijdens een crisisperiode is historisch uniek. De verbetering van het risicosentiment werd voornamelijk gedreven door:

1. de wereldwijde "muur" van liquiditeit als gevolg van massale monetaire en fiscale stimuleringsmaatregelen in met name ontwikkelde landen
2. de hoop dat door de geleidelijke heropeningen van economieën over de hele wereld de groei zal aantrekken.

In het begin van het derde kwartaal nam de belangstelling voor risicovolle beleggingen af door zorgen over de aanstaande Amerikaanse verkiezingen, lagere verwachtingen omtrent een nieuwe ronde van Amerikaanse fiscale stimuleringsmaatregelen en een toename van het aantal virusgevallen wereldwijd. Veel centrale banken van opkomende markten bleven accommoderend beleid voeren, afhankelijk van hun omstandigheden en markttolerantie. In het vierde kwartaal kwam het nieuws van de snelle beschikbaarheid en de hoge effectiviteit van verschillende vaccins tegen het coronavirus. Dit zorgde ervoor dat het vierde kwartaal één van de beste kwartalen was voor EMD in de afgelopen tien jaar. Daarnaast droeg de uitkomst van de Amerikaanse verkiezingen bij aan het positieve sentiment. De Emerging Market Debt HC index sloot het jaar af met een rendement gehedged naar euro van 3,50%.

Rendement ontwikkeling

Het eerste kwartaal was een slecht kwartaal voor het Fonds met een stevige underperformance. De underperformance was voornamelijk het gevolg van een overweging in obligaties met een lagere rating en werd verergerd door het gebrek aan liquiditeit in de markt. De portefeuille was bijna 15% overwogen in High Yield namen. De overwogen posities in energiegevoelige olie-exporterende landen had eveneens een negatieve impact na het uiteenvallen van de OPEC + - alliantie, waardoor de olieprijzen daalden. In het tweede kwartaal behaalde het Fonds een outperformance door de overwogen positionering in obligaties met een lagere rating. Olieproducenten, oliegevoelige namen en andere landen met een hoge bèta behaalden een outperformance door het herstel van de olieprijs en het herstel van de markt sinds het dieptepunt in maart. Ook de positionering in bedrijfsobligaties en quasi-staatsobligaties was grotendeels positief. De outperformance zette in het derde kwartaal voort. Het leeuwendeel van de outperformance kwam uit titelselectie en spread duratie. Over het vierde kwartaal behaalde het Fonds wederom een outperformance ten opzichte van de benchmark. Zowel titelselectie als landenallocatie leverden een positieve bijdrage aan het resultaat. De overwogen spread duratie posities met name in de regio's Latijns-Amerika en sub-Sahara Afrika droegen positief bij. Ondanks de outperformance in het tweede, derde en vierde kwartaal blijft het resultaat van het Fonds over 2020 achter bij de benchmark.

Impact Covid-19

Het Fonds belegt via een fonds voornamelijk in wereldwijde obligaties van opkomende markten. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis fors gedaald, maar zijn hersteld. Ook de liquiditeit werd erg laag, deze is weer

terug op het normale niveau. De Covid-19 crisis heeft niet geleid tot extra uitstroom uit het Fonds.

8.2.6.6. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2021 niet zal wijzigen.

8.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

8.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

Internationale kaders

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

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

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

Speerpuntthema's van Achmea IM

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

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

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

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

Instrumenten

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

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

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

Om goed inzicht te krijgen of ondernemingen zich houden aan de internationale normen, zoals verwoord in het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights, screent Achmea IM periodiek de Achmea IM beleggingsfondsen. Dat betekent dat het beleggingsuniversum wordt gecheckt op ondernemingen die mensenrechten, arbeidsnormen, milieunormen en anti-corruptieregels schenden. Hierbij

wordt gekeken naar impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu en de ernst, schaal en onomkeerbaarheid van de schending. Dit betekent:

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

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

2. Uitsluiten van ondernemingen en landen

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

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

Gedrag van ondernemingen

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

Landen

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

Staatsbedrijven van uitgesloten landen

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

3. Achmea IM is een betrokken belegger

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

a. Voeren van dialogen met ondernemingen, engagement

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

Normatieve engagement

Het doel van het Normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen[10] te stoppen of te voorkomen. Structurele schendingen van deze normen vergroten het risico op nadelige gevolgen voor de onderneming, haar directe omgeving zoals lokale gemeenschappen of het milieu en voor andere belanghebbenden. Activiteiten die (mogelijk) leiden tot een schending van de internationale normen staan veelal in de belangstelling van niet-gouvernementele organisaties (ngo's) en de media. In de praktijk leiden deze schendingen vaak tot rechtszaken, die boetes of het uitbetalen van schadeclaims door de ondernemingen tot gevolg kunnen hebben. Dit zijn directe negatieve financiële effecten, die de belangen van aandeelhouders schaden. Indien de onderneming de schending van de norm niet opheft en niet langer openstaat voor dialoog, kan de onderneming worden uitgesloten en wordt de onderneming op de uitsluitingslijst geplaatst.

Thematische engagement

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

- Materialiteit van het thema;

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

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

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

b. Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

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

Betrokken aandeelhouder

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

Corporate governance uitgangspunten

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

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

Achmea IM stembeleid

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

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

Aandeelhoudersvoorstellen

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

Verantwoording stemgedrag

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

Uitlenen van aandelen

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

4. Integreren van informatie over duurzaamheid in het beleggingsproces

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

Aandelen

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

Bedrijfsobligaties

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

Toepassingsbereik

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

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

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

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

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

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

Bijdragen van Achmea IM aan verschillende initiatieven

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

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

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

8.2.7.2. MVB-beleid toegepast in het Fonds

In het Fonds wordt het MVB-beleid conform de volgende tabel toegepast.

TABEL 8.2.7.2.1 TOEPASSING VAN HET MVB-BELEID

Onderwerp		Toegepast
Uitsluitingen	Controversiële wapens	√
	Tabak	√
	Steenkolen en teerzanden	√
	Omstreden landen	√
	Normatieve schending	√
Engagement		√
Integratie duurzaamheid informatie (ESG)		√

8.2.8. Fund Governance

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

8.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

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

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

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

8.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

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 beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico’s en het risicobeheer van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 8.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

8.2.10.1. Het nemen van risico's

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.

8.2.10.2. 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.

8.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 8.2.10.2.1.1 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 Fonds 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 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	Hoog	Wordt in de jaarrekening van het Fonds 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.

8.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 8.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

8.2.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller 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. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 8.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

8.2.12. Personeel en beloning

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

Totaal personeel

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

TABEL 8.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

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

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.

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

Identified Staff

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

TABEL 8.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2020	2019
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	10.012
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[2]	1.479[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	11.491

1 Opgave van Achmea IM.

2 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.

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

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

Het aantal medewerkers wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit beïnvloedt, is in 2020 ten opzichte van 2019 gedaald. Dat is het gevolg van een aanscherping in de door Compliance & Risk gehanteerde methodiek, waarbij vanaf 2020 alleen die medewerkers als identified staff zijn

geïdentificeerd die daadwerkelijk materieel het risicoprofiel van de abi-beheerder en de door Achmea IM beheerde beleggingsinstellingen (kunnen) beïnvloeden.

Er is geen sprake van carried interest.

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

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

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

8.2.13. Beloning externe vermogensbeheerder

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan PGIM Limited, van de vermogensbeheerder is de volgende informatie ontvangen.

"Our answer to the following paragraph 14 below as per the IMA is as follows: The identified staff of the Manager did not receive any remuneration, fixed or variable, from the assets of the Fund and/or the Client that are linked to the delegated portfolio. The identified staff received remuneration under the Manager's remunerations policies and procedures as set forth in the Manager's Form ADV."

Door Achmea IM is in de ODD (Operational Due Diligence) gekeken naar de (sub)factor "Staff compensation, incentivization and salary benchmarking" en daar zijn geen bevindingen over geconstateerd.

8.2.14. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2021

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

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

8.3. Jaarrekening

8.3.1. Balans

TABEL 8.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA			
Beleggingen	**8.3.6.1.**	**188.497.729**	**158.327.078**
Obligaties		183.509.305	155.888.120
Valutatermijncontracten		4.988.424	2.438.958
Vorderingen	**8.3.6.2.**	**2.550.101**	**2.759.834**
Overige vorderingen		2.550.101	2.759.834
Geldmiddelen en kasequivalenten	**8.3.6.3.**	**2.850.339**	**5.122.332**
Liquide middelen		2.850.339	5.122.332
Totaal ACTIVA		193.898.169	166.209.244
PASSIVA			
Fondsvermogen	**8.3.6.4.**	**187.875.116**	**163.719.813**
Inbreng participanten		158.936.711	143.054.679
Overige reserves		20.665.134	4.255.278
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		8.273.271	16.409.856
Beleggingen	**8.3.6.1.**	**3.864**	**22.052**
Valutatermijncontracten		3.864	22.052
Kortlopende schulden	**8.3.6.5.**	**6.019.189**	**2.467.379**
Uit hoofde van effectentransacties		-	554.400
Overige schulden		6.019.189	1.912.979
Totaal PASSIVA		193.898.169	166.209.244

8.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 8.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2020	2019
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**8.3.7.1.**	**8.549.256**	**8.781.491**
Dividend		-	-
Interest		8.987.889	8.515.107
Overige		- 438.633	266.384
Indirect resultaat uit beleggingen	**8.3.7.2.**	**- 414.131**	**7.876.411**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 2.037.660	4.241.206
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		9.973.609	- 8.299.901
Gerealiseerde waardeverandering futures		-	53.820
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 10.917.734	9.730.253
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		2.567.654	2.183.065
Niet-gerealiseerde waardeverandering futures		-	- 32.032
Overig resultaat	**8.3.7.3.**	**963.561**	**434.243**
Overige opbrengsten		963.561	434.243
Totaal OPBRENGSTEN		9.098.686	17.092.145
LASTEN			
Lasten	**8.3.7.4.**	**825.415**	**682.289**
Beheervergoeding		584.669	485.665
Servicevergoeding		240.746	196.624
Totaal LASTEN		825.415	682.289
Netto RESULTAAT		8.273.271	16.409.856

8.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 8.3.3.1 KASSSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 18.154.025**	**- 34.384.410**
Netto resultaat		8.273.271	16.409.856
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**8.3.7.2.**	2.037.660	- 4.241.206
Gerealiseerde waardeverandering futures	**8.3.7.2.**	-	- 53.820
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**8.3.7.2.**	10.917.734	- 9.730.253
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	**8.3.7.2.**	- 2.567.654	- 2.183.065
Niet-gerealiseerde waardeverandering futures	**8.3.7.2.**	-	32.032
Aankopen van obligaties	**8.3.6.1.**	- 105.912.395	- 164.942.264
Aankopen van futures	**8.3.6.1.**	-	- 27.124
Verkopen van obligaties	**8.3.6.1.**	65.335.816	129.142.169
Verkopen van futures	**8.3.6.1.**	-	80.944
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**8.3.6.1.**	- 554.400	554.400
Mutatie overige vorderingen		209.733	- 1.080.390
Mutatie overige schulden		4.106.210	1.654.311
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**15.882.032**	**37.737.565**
Inbreng participanten	**8.3.6.4.**	53.063.792	110.445.206
Terugbetaald aan participanten	**8.3.6.4.**	- 37.181.760	- 72.707.641
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 2.271.993**	**3.353.155**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		5.122.332	1.769.177
Totaal		2.850.339	5.122.332

8.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

Het Fonds 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 Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

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

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

Het vermogensbeheer van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged was tot 31 december 2020 uitbesteed aan PGIM Limited. Met ingang van 31 december 2020 is het vermogensbeheer van het Fonds uitbesteed aan PGIM Netherlands B.V.
De Beheerder is met de vermogensbeheerder in het kader van voormelde uitbesteding een overeenkomst aangegaan, waarin onder andere afspraken zijn gemaakt ten aanzien van asset management, advisering, rapportages en aansprakelijkheid.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van de Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 8.2.9 van het Bestuursverslag van het Fonds.

8.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele 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 (-).

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

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

In de Winst- en verliesrekening en de toelichting op de Lasten zijn de Beheerkosten gesplitst in de Beheervergoeding en de Servicevergoeding. Ook in de toelichting op de Lopende kosten factor wordt deze opdeling gepresenteerd. De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

TABEL 8.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2020	31-12-2019
Amerikaanse dollar	1,2236	1,1225

Beleggingen

Obligaties

Beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

futures en valutatermijncontracten

Futures en valutatermijncontracten (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Het totaalbedrag aan transactiekosten van beleggingen over het boekjaar wordt, voor zover aantoonbaar, opgenomen in toelichting op de winst- en verliesrekening bij de post 'Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen'.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien er geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd

met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds 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 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 de en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde ´indirecte methode´, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt. Het Fonds is een besloten Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van het Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

8.3.6. Toelichting op de balans

8.3.6.1. Beleggingen

Obligaties

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged belegt voornamelijk in staatsobligaties van opkomende landen. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 8.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Futures	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig 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 huidig boekjaar	183.509.305	-	4.984.560	188.493.865
Stand begin vorig boekjaar	106.116.566	32.032	233.841	106.382.439
Aankopen/verstrekkingen	164.942.264	27.124	3.380.168.995	3.545.138.383
Verkopen/aflossingen	- 129.142.169	- 80.944	- 3.371.869.094	- 3.501.092.207
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	13.971.459	21.788	- 6.116.836	7.876.411
Stand einde vorig boekjaar	155.888.120	-	2.416.906	158.305.026

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 47,09% (2019: 78,11%). 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.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.6.

Valutatermijncontracten

TABEL 8.3.6.1.2 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	4.988.424	2.438.958
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 3.864	- 22.052
Totaal	4.984.560	2.416.906

TABEL 8.3.6.1.3 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

TABEL 8.3.6.1.4 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
USD	890.868	EUR	- 891.639	9-1-2020	- 771
EUR	76.331.740	USD	- 75.090.157	2-1-2020	1.241.583
EUR	76.277.536	USD	- 75.090.157	9-1-2020	1.187.379
USD	231.669	EUR	- 235.251	9-1-2020	- 3.582
USD	1.082.301	EUR	- 1.100.000	9-1-2020	- 17.699
EUR	403.723	USD	- 400.741	9-1-2020	2.982
EUR	56.756	USD	- 56.056	9-1-2020	700
EUR	460.000	USD	- 455.228	9-1-2020	4.772
EUR	223.451	USD	- 222.634	9-1-2020	817
EUR	891.250	USD	- 890.535	9-1-2020	715
EUR	3.150.302	USD	- 3.150.292	9-1-2020	10
Totaal	159.999.596		- 157.582.690		2.416.906

.

8.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 8.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen interest	2.548.908	2.574.490
Te vorderen couponbelasting	1.193	3.649
Stalling verrekenbare belasting	-	148.862
Diverse vorderingen	-	32.833
Totaal	2.550.101	2.759.834

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

8.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per ultimo 31 december 2020 is AA- (2019: AA-). Bron: Standard & Poor's.

Per 31-12-2020 is er € 5.920.000 (2019: € 1.900.000) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

8.3.6.4. Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 8.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	143.054.679	105.317.114
Ingebracht door participanten	53.063.792	110.445.206
Terugbetaald aan participanten	- 37.181.760	- 72.707.641
Stand einde boekjaar	158.936.711	143.054.679

TABEL 8.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	4.255.278	13.084.012
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	16.409.856	- 8.828.734
Stand einde boekjaar	20.665.134	4.255.278

TABEL 8.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	16.409.856	- 8.828.734
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 16.409.856	8.828.734
Resultaat lopend boekjaar	8.273.271	16.409.856
Stand einde boekjaar	8.273.271	16.409.856

TABEL 8.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	133.894	101.469
Ingebracht participaties	48.408	52.933
Terugbetaald aan participaties	- 31.399	- 20.508
Stand einde boekjaar	150.903	133.894

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 8.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	187.875.116	163.719.813	109.572.392
Aantal uitstaande participaties	150.903	133.894	101.469
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.245,01	1.222,75	1.079,86

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 8.3.6.4.6 TOEGEREKENDE INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds	97.324.778	107.920.985
Pensioenfondsen	86.926.971	52.590.140
Achmea mixfonds gemiddeld A	1.808.506	1.635.624
Achmea mixfonds ambitieus A	930.833	704.838
Achmea mixfonds voorzichtig A	884.029	868.226
Afronding	- 1	-
Totaal	187.875.116	163.719.813

8.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 8.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Ontvangen cash collateral	5.920.000	1.900.000
Te betalen beheervergoeding	21.508	8.476
Te betalen servicevergoeding	8.856	4.277
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	56.025	-
Diverse schulden	12.800	226
Totaal	6.019.189	1.912.979

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

8.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 196,30% (2019: 190,40%).

TABEL 8.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	196,30%	190,40%
Fondsvermogen	187.875.116	163.719.813
Obligaties	183.509.305	155.888.120
Valutatermijn contracten	184.168.781	155.567.869
Vreemde Valuta	1.164.403	325.876
Blootstelling conform bruto methode	368.842.489	311.781.865

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 99,20% (2019: 98,30%).

TABEL 8.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	99,20%	98,30%
Fondsvermogen	187.875.116	163.719.813
Obligaties	183.509.305	155.888.120
Liquide Middelen	1.685.936	4.796.456
Vreemde Valuta	1.164.403	325.876
Blootstelling conform netto methode	186.359.644	161.010.452

8.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

8.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 8.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2020	2019
Valutaresultaten	- 426.799	272.449
Rente rekening-courant	- 11.834	- 6.065
Totaal	- 438.633	266.384

8.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten) van obligaties en het expireren van valutatermijncontracten. De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden obligaties (inclusief de aankoopkosten), futures en de valutatermijncontracten.

TABEL 8.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	21.130.273	40.047.788
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 23.167.933	- 35.806.582
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	27.902.302	8.521.750
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 17.928.693	- 16.821.651
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	-	81.149
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	-	- 26.986
Transactiekosten futures	-	- 343
Totaal gerealiseerde waardeverandering	7.935.949	- 4.004.875
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	5.474.395	15.799.960
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 16.392.129	- 6.069.707
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	137.442.387	66.205.625
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 134.874.733	- 64.022.560
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	-	13.839
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	-	- 45.871
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 8.350.080	11.881.286

8.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen ad € 963.243 (2019: € 434.243) welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 8.3.7.3.1

(in euro's)	2020	2019
Overige opbrengsten	963.561	434.243
Totaal	963.561	434.243

8.3.7.4. Lasten

TABEL 8.3.7.4.1 **LASTEN**

(in euro's)	2020	2019
Beheervergoeding	584.669	485.665
Servicevergoeding	240.746	196.624
Totaal	825.415	682.289

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:
- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Vergoeding extern vermogensbeheer

De vergoeding die aan de externe vermogensbeheerder wordt betaald is onderdeel van de beheervergoeding.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2020 bedraagt de Lopende kosten factor van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged 0,48% (2019: 0,48%). Voor uitleg inzake de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 8.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2020	2019	Prospectus
Beheervergoeding	0,34%	0,34%	0,34%
Servicevergoeding	0,14%	0,14%	0,14%
Lopende kosten factor	0,48%	0,48%	0,48%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van Het Fonds.

8.3.8. Beleggingsrisico

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

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

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 8.2.10 van het Bestuursverslag.

8.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

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

2 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.

8.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 8.3.8.2.1 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%

TABEL 8.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Staatsobligaties	125.593.993	81%
Bedrijfsobligaties	30.294.127	19%
Totaal	155.888.120	100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 8.3.8.2.3 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%

TABEL 8.3.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

In Euro's	31-12-2019	
AA	4.628.443	3%
A	8.272.385	5%
BBB	44.337.716	28%
BB	25.311.334	16%
B	62.378.682	40%
CCC	3.941.524	3%
CC	4.241.453	3%
D	433.131	0%
Not rated	2.343.452	2%
Totaal	155.888.120	100%

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 8.3.8.2.5 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%

(in euro's)		31-12-2020	
Zuid-Afrika		5.620.542	4%
Egypte		4.820.375	3%
Filippijnen		4.753.522	3%
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.

TABEL 8.3.8.2.6 STAATOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Turkije		6.864.017	5%
Argentinië		5.086.108	4%
Zuid-Afrika		5.074.579	4%
Oekraïne		4.901.841	4%
Egypte		4.707.596	4%
Sri Lanka		4.624.233	4%

(in euro's)	31-12-2019	
Equador	4.376.425	3%
Indonesië	4.132.628	3%
Dominicaanse Republiek	4.044.221	3%
Qatar	3.798.933	3%
Rusland	3.702.807	3%
Saudi Arabië	3.560.699	3%
Nigeria	3.285.382	3%
Oman	3.248.839	3%
Brazilië	3.178.664	3%
Angola	3.070.282	2%
Colombia	2.931.688	2%
Ghana	2.738.644	2%
El Salvador	2.648.034	2%
Pakistan	2.580.088	2%
Panama	2.538.171	2%
Bahrein	2.513.058	2%
Jamaica	2.326.281	2%
Kenia	2.245.424	2%
Peru	2.218.322	2%
Costa Rica	2.209.258	2%
Irak	2.020.052	2%
Roemenië	1.998.917	2%
Ivoorkust	1.894.659	2%
Britse Maagdeneilanden	1.732.414	1%
Overig[1]	25.341.729	19%
Totaal	125.593.993	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Filippijnen, Uruguay, Mexico, Verenigde Arabische Emiraten, Gabon, India, Tunesië, Balearen, Azerbeidzjan, Kazachstan, Mongolië, Zambia, Hongarije, Honduras, Jordanië, Senegal, Mozambique, Paraguay, Kaaiman Eilanden, Papoea-Nieuw-Guinea, Guatemala, Ethiopië, Maleisië, Marokko, Namibië, Armenië, Venezuela, Kameroen, Bolivia, Tajikistan, Suriname, Belize.

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 8.3.8.2.7 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%

(in euro's)	31-12-2020	
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.

TABEL 8.3.8.2.8 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Mexico	7.792.794	25%
Indonesië	3.594.711	12%
Brazilië	3.040.089	10%
Britse Maagdeneilanden	2.117.209	7%
Kazachstan	1.906.755	6%
Hong Kong	1.514.898	5%
Luxemburg	1.514.797	5%
Ierland	1.485.052	5%
Oekraïne	1.387.893	5%
Chili	1.242.479	4%
Overig[1]	4.697.450	16%
Totaal	30.294.127	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Bahrein, India, Verenigde Arabische Emiraten, Uruguay, Peru, Zuid-Afrika, Azerbeidzjan, Saudi Arabië, Turkije en Venezuela.

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 8.3.8.2.9 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%

TABEL 8.3.8.2.10 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Amerikaanse Dollar		155.888.120	96%
Euro		5.767.442	4%
Totaal		161.655.562	100%

Per balansdatum zijn de valutarisico's als volgt afgedekt.

TABEL 8.3.8.2.11 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

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

TABEL 8.3.8.2.12 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2019

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	155.888.120	155.567.869	- 320.251
Totaal	155.888.120	155.567.869	- 320.251

8.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

8.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2021

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

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

8.4. Overige gegevens

8.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

8.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2019 en op 31 december 2020 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

8.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

Verklaring over de jaarrekening 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020 van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged te Zeist ('het fonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020;
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheids-regels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- 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;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW;
- 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 het fonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds 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 het fonds zijn bedrijfsactiviteiten 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.

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze 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.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 11 maart 2021
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden.
  Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds zijn 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 organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening 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.

9. Achmea IM Long Duration Bond Fund

9.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM Long Duration Bond Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft. Het Fonds is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn. Het Fonds wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur
Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds 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 en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
Het Fonds is opgericht op 17 september 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht
Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid
Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury AAA-AA 10+ yr Total Return Index.

Doelstelling
Het Fonds 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 Fonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds 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 van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel.

Prospectus
Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

9.2. Bestuursverslag

9.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2020 aan van het Achmea IM Long Duration Bond Fund (het Fonds).

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

TABEL 9.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436460
Inceptiedatum	24 september 2012
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury AAA-AA 10+ yr Total Return Index

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2020 is er één Participant (2019: 1) in het Fonds aanwezig. Het feit dat er één Participant in het Fonds aanwezig is heeft geen fiscale consequenties. De Participant is een Unit Linked retail fonds wat meerdere deelnemers kent.

9.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten, performance en tracking error van het Fonds over de laatste 5 jaar.

TABEL 9.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	674.572.510	615.871.806	547.708.166	574.404.225	519.900.975
Aantal uitstaande participaties	380.647	381.741	380.981	412.289	372.083
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.772,18	1.613,32	1.437,63	1.393,21	1.397,27
Lopende kosten factor	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%
Portefeuille omloop factor	30,42%	24,56%	38,03%	34,92%	43,20%

TABEL 9.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

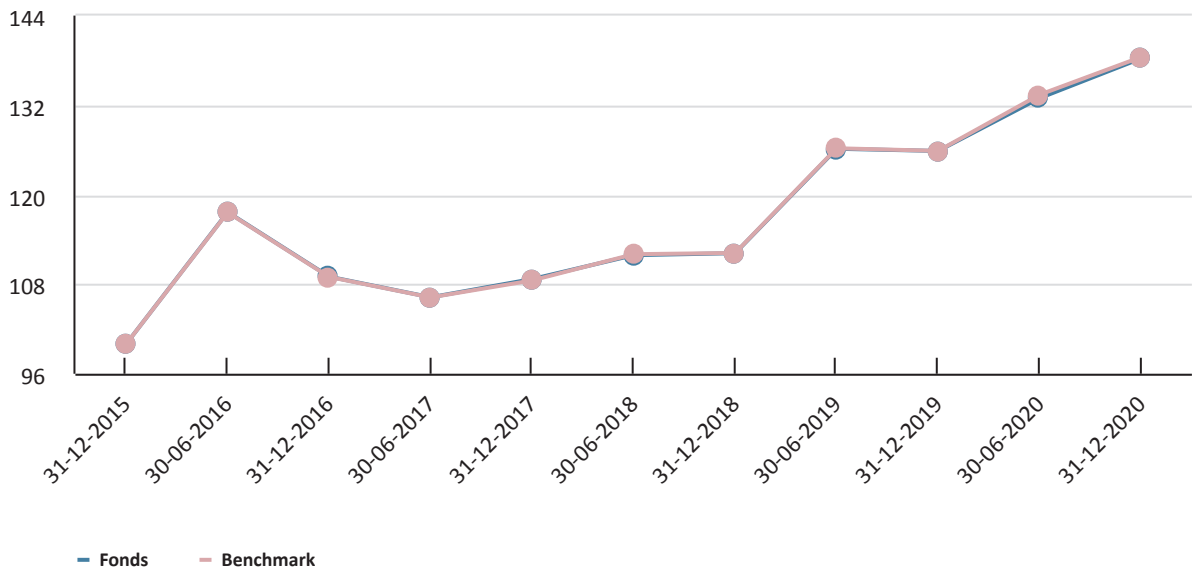
	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:	9,85%	12,22%	3,19%	-0,29%	9,01%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	1,90%	2,27%	2,47%	30,82%	2,97%
2) waardeverandering	8,04%	10,05%	0,81%	-30,04%	6,15%
3) kosten	-0,09%	-0,10%	-0,09%	-1,07%	-0,11%
Benchmark	9,99%	12,20%	3,38%	-0,42%	8,97%

TABEL 9.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Rendement Fonds	9,85%	8,35%	6,69%
Rendement Benchmark	9,99%	8,46%	6,72%

Toelichting bovenstaande tabel
Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode.

GRAFIEK 9.2.2.1 PERFORMANCE



Tracking error
Als richtlijn voor deze portefeuille geldt dat de verwachte (ex ante) tracking error maximaal 1,0% op jaarbasis bedraagt. De tracking error is een maatstaf voor de verwachte afwijking van het rendement versus de benchmark. Een tracking error van 1,0% wil zeggen dat in 95% van de gevallen het rendementsverschil met de benchmark binnen een bandbreedte van plus en min 2%-punt ligt (op jaarbasis). De gerealiseerde (ex post) tracking error voor deze portefeuille, gemeten over het afgelopen jaar, kwam uit op 0,03% (2019: 0,05%)op jaarbasis.

9.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

9.2.3.1. Juridisch
Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

9.2.3.2. Fiscaal
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

9.2.3.3. Fiscaal
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

9.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst
Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

9.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds 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 Fonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds 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 van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel.

- 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 Fonds mag buiten de benchmark ('off benchmark') worden belegd.

9.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen € 674,6 miljoen (2019: € 615,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 58,7 miljoen is het gevolg van:
- per saldo uittreden van participanten met - € 2,9 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 50,3 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 11,9 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 1.772,18 (2019: € 1.613,32) wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 9,85% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 9,99% gerealiseerd.

9.2.6. Ontwikkelingen

9.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2020
Coronacrisis werpt schaduw over 2020

Pandemie houdt wereld in zijn greep
Niet sinds de Tweede Wereldoorlog heeft één onderwerp de wereldwijde media zo gedomineerd als de coronacrisis. De uitbraak van het coronavirus begon eind 2019 in China en verspreidde zich in korte tijd over de hele wereld. Medio februari werd Italië getroffen door het coronavirus. Het land ging daardoor als eerste Europese land in *lockdown*: reizen werd beperkt en winkels en kantoren gingen dicht. Al snel volgden andere Europese landen met een enorme daling van de economische activiteit tot gevolg. Het resultaat was een ongekende economische krimp in het tweede kwartaal van 2020. In de Verenigde Staten werden minder strenge beheersingsmaatregelen genomen en kon het virus zich snel verspreiden, maar was de economische impact van de maatregelen beperkter. Medio 2020 leek het virus in het

Noordelijk halfrond aan kracht te verliezen en lieten veel landen de maatregelen vieren. In het najaar werd de rekening van de lossere maatregelen gepresenteerd: het aantal besmettingen steeg snel en ziekenhuizen dreigden weer overspoeld te raken. Eind 2020 waren verschillende landen daardoor gedwongen opnieuw een *lockdown* in te stellen. Het IMF verwacht dat de wereldeconomie in 2020 met ruim 4% zal krimpen. De hoop is dat de in allerijl ontwikkelde vaccins in 2021 verlichting zullen brengen. Verschillende landen zijn eind 2020 gestart met het op grote schaal toedienen van deze vaccins.

Beleidsmakers ondersteunen economie met zwaar geschut

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

Amerikaanse presidentsverkiezingen en brexit op de achtergrond

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

Een turbulent jaar met sterk herstel van de financiële markten

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

9.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2021

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

Economische groei in 2021

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

Langetermijneffect steunmaatregelen ongewis

De gevolgen van de coronapandemie zullen nog lang voelbaar blijven. De effecten op de overheidsfinanciën, het

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

Met klimaatverandering wacht de wereldeconomie een nog grotere uitdaging

Terwijl de meeste aandacht momenteel uitgaat naar de coronapandemie, speelt op de achtergrond een thema dat de komende jaren naar verwachting een nog grotere impact op de economie zal hebben: klimaatverandering. De Europese Commissie heeft wetgeving voorgesteld waarin de EU er naar streeft om in 2050 klimaatneutraal te zijn. De Europese *Green Deal* dwingt landen, bedrijven en beleggers te laten verduurzamen. Ook de nieuwe Amerikaanse president, Joe Biden, heeft meermaals aangegeven weer toe te treden tot het akkoord van Parijs en heeft eveneens de ambitie uitgesproken om de Verenigde Staten in 2050 klimaatneutraal te laten zijn. De schattingen van de impact van de veranderingen op de economie lopen uiteen. De consensus is echter dat de benodigde investeringen vele malen groter zijn dan de economische impact die de coronacrisis tot nu toe heeft gehad.

9.2.6.3. Covid-19, impact voor de Beheerder

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

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

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

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

9.2.6.4. Wijzigingen in het Fonds

Het beleggingsbeleid van het Fonds is aangescherpt

Er wordt belegd in obligaties, die een looptijd kennen van gemiddeld langer dan 20 jaar. Het Fonds heeft een passief beleggingsbeleid en volgt daarmee de benchmark, de benchmark heeft als gemiddelde looptijden langer dan 10 jaar. Om hierop aan te sluiten is met ingang van 13 juli 2020 het volgende toegevoegd "Er wordt belegd in obligaties met looptijden die in lijn liggen met die van de benchmark.".

Exchange Traded Funds (ETF's) zijn toegevoegd aan het beleggingsbeleid van het Fonds

Met ingang van 1 januari 2020 is het voor het Fonds mogelijk om te beleggen in door de Beheerder goedgekeurde Exchange Traded Funds (ETF's). ETF's kunnen ingezet worden om cash te beheren en exposure naar de benchmark op te bouwen.

Wijze van communiceren over de op- en afslagen is aangepast

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

Elektronisch vergaderen mogelijk geworden

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

Implementatie nieuwe duurzaamheid wetgeving

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

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

Binnen Achmea IM is een projectgroep gestart om deze nieuwe wetgeving te implementeren. De wetgeving heeft geen impact op het beleggingsbeleid van het Fonds. Met ingang van het verslagjaar 2021 heeft de wetgeving wel impact op de jaarverslagen van de beleggingsinstellingen, dit zal in de tweede helft van 2021 geconcretiseerd gaan worden, de regelgeving is hier nog niet concreet in. Voor het verslagjaar 2020 zijn er geen gevolgen voor de jaarverslagen.

9.2.6.5. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2020 een resultaat geboekt van € 61.622.432 (2019: € 67.380.689) en behaalde een beleggingsresultaat van 9,85% (2019: 12,22%).

Toelichting op het resultaat

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

Na een forse daling van de rentes in de eerste helft van het jaar door de Covid-19 crisis, hebben de rentes zich in de tweede helft iets hersteld. Uiteindelijk sloot de Duitse 10-jaars rente het jaar af op een niveau van -0,57%, ongeveer 0,40% lager dan het jaar ervoor. De 30-jaars Duitse rente daalde ook met ongeveer 0.40% naar een niveau van -0.16%.

Het absolute (bruto) rendement van de portefeuille was 10,04% voor kosten. Het Fonds voert een passief beleggingsbeleid en heeft als doel het volgen van de benchmark. Het bruto rendement van het Fonds was 0,05% hoger dan de benchmark. Het Fonds presteert daarmee in lijn met de benchmark.

Impact Covid-19

Het Fonds belegt voornamelijk in Europese staatsobligaties. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis fors gedaald, maar zijn hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. De Covid-19 crisis heeft niet geleid tot extra uitstroom uit het Fonds.

9.2.6.6. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2021 niet zal wijzigen.

9.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

9.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

Internationale kaders

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

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

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

Speerpuntthema's van Achmea IM

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

- Mensenrechten
- Arbeidsnormen
- Natuur & Milieu
- Gezondheid

- Klimaatverandering

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

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

Instrumenten

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

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

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

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

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

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

2. Uitsluiten van ondernemingen en landen

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

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

Gedrag van ondernemingen

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

Landen

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

Staatsbedrijven van uitgesloten landen

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

3. Achmea IM is een betrokken belegger

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

a. Voeren van dialogen met ondernemingen, engagement

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

Normatieve engagement

Het doel van het Normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen[11] te stoppen of te voorkomen. Structurele schendingen van deze normen vergroten het risico op nadelige gevolgen voor de onderneming, haar directe omgeving zoals lokale gemeenschappen of het milieu en voor andere belanghebbenden. Activiteiten die (mogelijk) leiden tot een schending van de internationale normen staan veelal in de belangstelling van niet-gouvernementele organisaties (ngo's) en de media. In de praktijk leiden deze schendingen vaak tot rechtszaken, die boetes of het uitbetalen van schadeclaims door de ondernemingen tot gevolg kunnen hebben. Dit zijn directe negatieve financiële effecten, die de belangen van aandeelhouders schaden. Indien de onderneming de schending van de norm niet opheft en niet langer openstaat voor dialoog, kan de onderneming worden uitgesloten en wordt de onderneming op de uitsluitingslijst geplaatst.

Thematische engagement

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

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

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

b. Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

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

Betrokken aandeelhouder

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

Corporate governance uitgangspunten

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

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

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

Achmea IM stembeleid

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

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

Aandeelhoudersvoorstellen

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

Verantwoording stemgedrag

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

Uitlenen van aandelen

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

4. Integreren van informatie over duurzaamheid in het beleggingsproces

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

Aandelen

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

Bedrijfsobligaties

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

Toepassingsbereik

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

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

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

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

- Beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen
- Achmea IM stembeleid
- Engagement guidelines

- Uitsluitingslijst landen en bedrijven

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:
- Halfjaarverslagen Maatschappelijk Verantwoord Beleggen
- Verantwoording over hoe Achmea IM namens de aandelen beleggingsfondsen heeft gestemd
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag

Bijdragen van Achmea IM aan verschillende initiatieven
We delen onze kennis en dragen bij aan standaarden en beleid op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Zo zijn we actief en betrokken bij de volgende initiatieven:
- Eumedion (bestuur en diverse commissies)
- Pensioenfederatie (diverse commissies)
- Platform Carbon Accounting Financials
- DNB Platform voor Duurzame Financiering (diverse werkgroepen)
- Platform Living Wage for Financials

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

9.2.7.2. MVB-beleid toegepast in het Fonds
In het Fonds wordt het MVB-beleid conform de volgende tabel toegepast.

TABEL 9.2.7.2.1 TOEPASSING VAN HET MVB-BELEID

Onderwerp	Toegepast
Omstreden landen	√
Integratie duurzaamheid informatie (ESG)	√

9.2.8. Fund Governance

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

9.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

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

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

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

9.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

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 beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico's en het risicobeheer van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 9.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

9.2.10.1. Het nemen van risico's

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.

9.2.10.2. 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.

9.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 9.2.10.2.1.1 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 Fonds 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 Fonds 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.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het 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.

9.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 9.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

9.2.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller 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. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 150%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 9.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

9.2.12. Personeel en beloning

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

Totaal personeel

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

TABEL 9.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

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

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.

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

Identified Staff

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

TABEL 9.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2020	2019
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	10.012
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[2]	1.479[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	11.491

1 Opgave van Achmea IM.

2 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.

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

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

Het aantal medewerkers wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit beïnvloedt, is in 2020 ten opzichte van 2019 gedaald. Dat is het gevolg van een aanscherping in de door Compliance & Risk gehanteerde methodiek, waarbij vanaf 2020 alleen die medewerkers als identified staff zijn

geïdentificeerd die daadwerkelijk materieel het risicoprofiel van de abi-beheerder en de door Achmea IM beheerde beleggingsinstellingen (kunnen) beïnvloeden.

Er is geen sprake van carried interest.

Variabele beloning: performancesystematiek

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

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

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

9.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2021

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

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

9.3. Jaarrekening

9.3.1. Balans

TABEL 9.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA			
Beleggingen	**9.3.6.1.**	**662.544.170**	**608.035.075**
Obligaties		662.544.170	608.035.075
Vorderingen	**9.3.6.2.**	**7.225.812**	**8.524.172**
Uit hoofde van effectentransacties		-	686.400
Overige vorderingen		7.225.812	7.837.772
Geldmiddelen en kasequivalenten	**9.3.6.3.**	**4.829.139**	**-**
Liquide middelen		4.829.139	-
Totaal ACTIVA		674.599.121	616.559.247
PASSIVA			
Fondsvermogen	**9.3.6.4.**	**674.572.510**	**615.871.806**
Inbreng participanten		480.858.612	483.780.340
Overige reserves		132.091.466	64.710.777
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		61.622.432	67.380.689
Kortlopende schulden	**9.3.6.5.**	**26.611**	**687.441**
Schulden aan bank		-	307.913
Overige schulden		26.611	379.528
Totaal PASSIVA		674.599.121	616.559.247

9.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 9.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2020	2019
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**9.3.7.1.**	**11.662.636**	**12.427.669**
Interest		11.674.814	12.434.274
Overige		- 12.178	- 6.605
Indirect resultaat uit beleggingen	**9.3.7.2.**	**50.314.431**	**55.392.608**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		21.609.674	11.316.342
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		28.704.757	44.076.266
Overig resultaat	**9.3.7.3.**	**212.752**	**98.202**
Overige opbrengsten		212.752	98.202
Totaal OPBRENGSTEN		62.189.819	67.918.479
LASTEN			
Lasten	**9.3.7.4.**	**567.387**	**537.790**
Beheervergoeding		378.258	358.527
Servicevergoeding		189.129	179.263
Totaal LASTEN		567.387	537.790
Netto RESULTAAT		61.622.432	67.380.689

9.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 9.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**8.058.780**	**- 806.756**
Netto resultaat		61.622.432	67.380.689
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**9.3.7.2.**	- 21.609.674	- 11.316.342
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**9.3.7.2.**	- 28.704.757	- 44.076.266
Aankopen van obligaties	**9.3.6.1.**	- 246.234.879	- 188.065.777
Verkopen van obligaties	**9.3.6.1.**	242.040.215	174.587.949
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**9.3.6.1.**	686.400	701.098
Mutatie overige vorderingen		611.960	435.698
Mutatie overige schulden		- 352.917	- 453.805
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 2.921.728**	**782.951**
Inbreng participanten	**9.3.6.4.**	146.767.537	108.338.527
Terugbetaald aan participanten	**9.3.6.4.**	- 149.689.265	- 107.555.576
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**5.137.052**	**- 23.805**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		- 307.913	- 284.108
Totaal		4.829.139	- 307.913

9.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Long Duration Bond Fund (het Fonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 24 september 2012 een aanvang genomen.

Het Fonds, 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 Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

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

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM Long Duration Bond Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Achmea IM Long Duration Bond Fund zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 9.2.9 van het Bestuursverslag van het Fonds.

9.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele 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 (-).

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's. Tot en met de jaarrekening 2018 was dit in duizenden euro's. Deze wijziging heeft geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

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

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

In de Winst- en verliesrekening en de toelichting op de Lasten zijn de Beheerkosten gesplitst in de Beheervergoeding en de Servicevergoeding. Ook in de toelichting op de Lopende kosten factor wordt deze opdeling gepresenteerd. De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere

waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Beleggingen

Obligaties

Beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Het totaalbedrag aan transactiekosten van beleggingen over het boekjaar wordt, voor zover aantoonbaar, opgenomen in toelichting op de winst- en verliesrekening bij de post 'Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen'.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds 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 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 gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde ´indirecte methode´, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt. Het Fonds is een besloten Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van het Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

9.3.6. Toelichting op de balans

9.3.6.1. 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 9.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Totaal
Stand begin huidig 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 huidig boekjaar	662.544.170	662.544.170
Stand begin vorig boekjaar	539.164.639	539.164.639
Aankopen/verstrekkingen	188.065.777	188.065.777
Verkopen/aflossingen	- 174.587.949	- 174.587.949
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	55.392.608	55.392.608
Stand einde vorig boekjaar	608.035.075	608.035.075

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 30,42% (2019: 24,56%). 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.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.7.

9.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 9.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen interest	7.147.408	7.795.626
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	78.404	-
Diverse vorderingen	-	42.146
Totaal	7.225.812	7.837.772

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

9.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per ultimo 31 december 2020 is AA- (2019: AA-). Bron: Standard & Poor's.

9.3.6.4. Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 9.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	483.780.340	482.997.389
Ingebracht door participanten	146.767.537	108.338.527
Terugbetaald aan participanten	- 149.689.265	- 107.555.576
Stand einde boekjaar	480.858.612	483.780.340

TABEL 9.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	64.710.777	46.314.308
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	67.380.689	18.396.469
Stand einde boekjaar	132.091.466	64.710.777

TABEL 9.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	67.380.689	18.396.469
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 67.380.689	- 18.396.469
Resultaat lopend boekjaar	61.622.432	67.380.689
Stand einde boekjaar	61.622.432	67.380.689

TABEL 9.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	381.741	380.981
Ingebracht participaties	86.198	67.757
Terugbetaald aan participaties	- 87.292	- 66.997
Stand einde boekjaar	380.647	381.741

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 9.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	674.572.510	615.871.806	547.708.166
Aantal uitstaande participaties	380.647	381.741	380.981
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.772,18	1.613,32	1.437,63

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 9.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea Langlopende Obligaties Fonds	674.572.510	615.871.806
Totaal	674.572.510	615.871.806

9.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 9.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	11.018	5.837
Te betalen servicevergoeding	5.510	2.918
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	370.773
Diverse schulden	10.083	-
Totaal	26.611	379.528

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan
één jaar.

9.3.6.6. Hefboomfinanciering

Hierna is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities.

Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 98,20% (2019: 98,70%).

TABEL 9.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	98,20%	98,70%
Fondsvermogen	674.572.510	615.871.806
Obligaties	662.544.170	608.035.075
Blootstelling conform bruto methode	662.544.170	608.035.075

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 98,90% (2019: 98,70%).

TABEL 9.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	98,90%	98,70%
Fondsvermogen	674.572.510	615.871.806
Obligaties	662.544.170	608.035.075
Liquide Middelen	4.829.139	- 307.913
Blootstelling conform netto methode	667.373.309	607.727.162

9.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

9.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 9.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2020	2019
Rente rekening-courant	- 12.178	- 6.605
Totaal	- 12.178	- 6.605

9.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 9.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	28.129.557	14.994.627
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 6.519.883	- 3.678.285
Totaal gerealiseerde waardeverandering	21.609.674	11.316.342
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	29.210.495	44.285.966
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 505.738	- 209.700
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	28.704.757	44.076.266

9.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 212.752 (2019: € 98.202) welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 9.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2020	2019
Overige opbrengsten	212.752	98.202
Totaal	212.752	98.202

9.3.7.4. Lasten

TABEL 9.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2020	2019
Beheervergoeding	378.258	358.527
Servicevergoeding	189.129	179.263
Totaal	567.387	537.790

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:
- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2020 bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea IM Long Duration Bond Fund 0,09% (2019: 0,09%). Voor uitleg inzake de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 9.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2020	2019	Prospectus
Beheervergoeding	0,06%	0,06%	0,06%
Servicevergoeding	0,03%	0,03%	0,03%
Lopende kosten factor	0,09%	0,09%	0,09%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds.

9.3.8. Beleggingsrisico

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

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

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 9.2.10 van het Bestuursverslag.

9.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

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

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

3 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 heef

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.

9.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

De onderverdeling per sector is als volgt:

TABEL 9.3.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Staatsobligaties		662.544.170	100%
Totaal		662.544.170	100%

TABEL 9.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Staatsobligaties		608.035.075	100%
Totaal		608.035.075	100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt:

TABEL 9.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

In Euro's		31-12-2020	
AA		429.954.417	65%
AAA		232.589.753	35%
Totaal		662.544.170	100%

TABEL 9.3.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

In Euro's		31-12-2019	
AA		409.103.555	67%
AAA		198.931.520	33%
Totaal		608.035.075	100%

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt:

TABEL 9.3.8.2.5 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%

TABEL 9.3.8.2.6 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Frankrijk	280.261.567	46%
Duitsland	149.184.797	24%
België	83.833.109	14%
Nederland	49.746.723	8%
Oostenrijk	34.972.407	6%
Finland	10.036.472	2%
Totaal	608.035.075	100%

Het Fonds loopt door de keuze van zijn beleggingen concentratierisico ten aanzien van de volgende beleggingen welke groter zijn dan 5% van het fondsvermogen.

TABEL 9.3.8.2.7 POSITITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2020	31-12-2019
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 4.500% 04/25/2041	3,79%	5,12%

9.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

9.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2021

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

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

9.4. Overige gegevens

9.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

9.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2019 en op 31 december 2020 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

9.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Long Duration Bond Fund

Verklaring over de jaarrekening 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Long Duration Bond Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020 van Achmea IM Long Duration Bond Fund te Zeist ('het fonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020;
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Long Duration Bond Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- 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;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Long Duration Bond Fund is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW;
- 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 het fonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds 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 het fonds zijn bedrijfsactiviteiten 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.

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze 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.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 11 maart 2021
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 van Achmea IM Long Duration Bond Fund

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden.
  Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds zijn 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 organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening 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.

10. Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

10.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur
Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds 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 en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard doorThe Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
Het Fonds is opgericht op 17 september 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht
Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid
Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling
Het Fonds belegt voornamelijk op indirecte wijze in grondstoffen.

Het Fonds heeft als doel om middels een systematische beleggingsstrategie een beter voor risico gecorrigeerd rendement te behalen dan dat van de benchmark dat gemeten over een volledige marktcyclus en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF), naar verwachting jaarlijks gemiddeld 150 basispunten hoger is dan dat van de benchmark.

De ex-ante tracking error zal in normale marktomstandigheden naar verwachting niet boven de 6% uitkomen.

Valutabeleid
In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

10.2. Bestuursverslag

10.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2020 aan van het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged (het Fonds).

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

TABEL 10.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436437
Inceptiedatum	3 december 2012
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2020 zijn er veertien Participanten (2019: 14) in het Fonds aanwezig.

10.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten, performance en tracking error van het Fonds over de laatste 5 jaar.

TABEL 10.2.2.1 KERNCIJFERS

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

TABEL 10.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

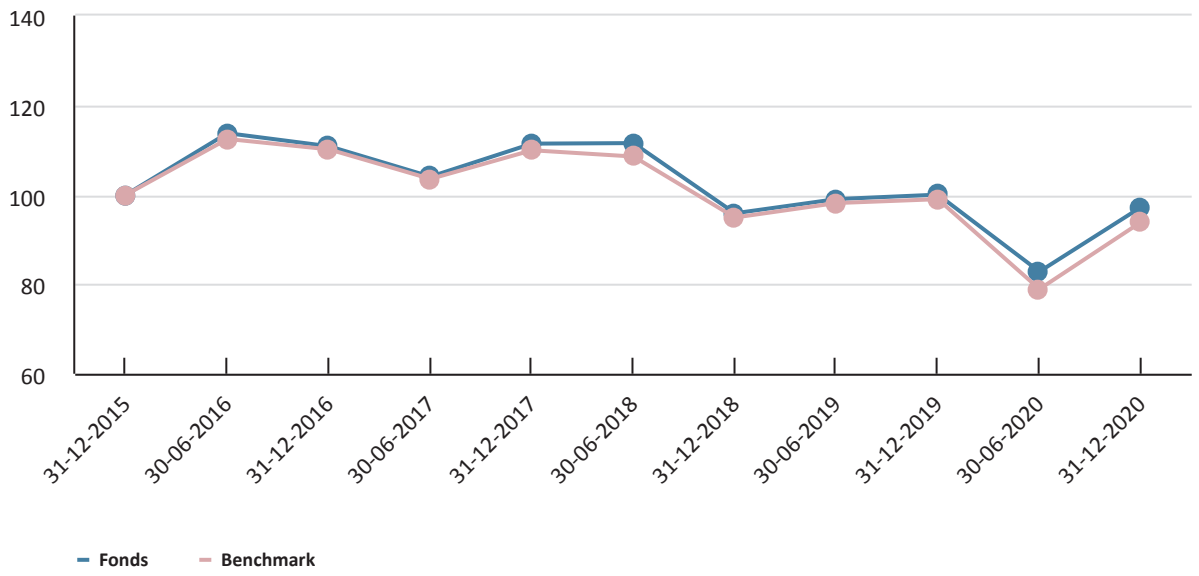
	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:	-2,81%	4,37%	-13,98%	0,52%	10,82%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	1,49%	2,56%	2,38%	0,70%	1,06%
2) waardeverandering	-3,85%	2,13%	-16,11%	-0,01%	10,03%
3) kosten	-0,46%	-0,32%	-0,25%	-0,17%	-0,27%
Benchmark	-5,16%	4,31%	-13,67%	-0,18%	10,12%

TABEL 10.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Rendement Fonds	-2,81%	-4,44%	-0,56%
Rendement Benchmark	-5,16%	-5,12%	-1,26%

Toelichting bovenstaande tabel
Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode.

GRAFIEK 10.2.2.1 PERFORMANCE



Tracking error
Als richtlijn voor deze portefeuille geldt dat de verwachte (ex ante) tracking error maximaal 6,0% op jaarbasis bedraagt. De tracking error is een maatstaf voor de verwachte afwijking van het rendement versus de benchmark. Een tracking error van 6,0% wil zeggen dat in 95% van de gevallen het rendementsverschil met de benchmark binnen een bandbreedte van plus en min 12%-punt ligt (op jaarbasis). De gerealiseerde (ex post) tracking error voor deze portefeuille, gemeten over het afgelopen jaar, kwam uit op 4,09% (2019: 3,52%) op jaarbasis.

10.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

10.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

10.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

10.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

10.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

10.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk op indirecte wijze in grondstoffen.

Het Fonds heeft als doel om middels een systematische beleggingsstrategie een beter voor risico gecorrigeerd rendement te behalen dan dat van de benchmark dat gemeten over een volledige marktcyclus en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF), naar verwachting jaarlijks gemiddeld 150 basispunten hoger is dan dat van de benchmark.

De ex-ante tracking error zal in normale marktomstandigheden naar verwachting niet boven de 6% uitkomen.

Het beleggen in grondstoffen gebeurt door het afsluiten van goederentermijncontracten of andere aan grondstoffen gerelateerde grondstoffenderivaten. De waarde van deze grondstoffenderivaten is onder meer afgeleid van de waarde van de onderliggende grondstoffen. De goederentermijnmarkten bieden zeer liquide mogelijkheden voor beleggers om toegang te krijgen tot de grondstoffenmarkt. De markt is in het algemeen zeer efficiënt, maar het gegeven dat vele beleggers op hetzelfde moment posities in goederentermijncontracten vernieuwen, ook wel doorrollen genoemd, biedt goede mogelijkheden voor het toevoegen van additioneel rendement. De benchmark van het Fonds bestaat uit liquide goederentermijncontracten, die iedere twee maanden volgens een vast schema worden doorgerold. Dit doorrollen gaat gepaard met kosten en veroorzaakt beperkt marktdislocaties, doordat veel beleggers op exact hetzelfde moment deze activiteit uitvoeren.

Het Fonds belegt onder normale omstandigheden in commodity swaps. Bij een swap wordt een afspraak met de tegenpartij gemaakt om bepaalde rendementen te ruilen. Het Fonds 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 Fonds 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%.

10.2.5. Status per balansdatum

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

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

- per saldo uittreden van participanten met - € 34,9 miljoen;

- koersdalingen op de financiële markten van - € 8,8 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 3,4 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1 miljoen.

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

10.2.6. Ontwikkelingen

10.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2020

Coronacrisis werpt schaduw over 2020

Pandemie houdt wereld in zijn greep

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

Beleidsmakers ondersteunen economie met zwaar geschut

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

Amerikaanse presidentsverkiezingen en brexit op de achtergrond

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

Een turbulent jaar met sterk herstel van de financiële markten

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

10.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2021

Voor de financiële markten economisch herstel met lange termijn uitdagingen in het verschiet.

Economische groei in 2021

De economische verwachtingen voor 2021 zijn gunstig, ondanks dat de coronacrisis nog volop woedt. Het monetaire beleid blijft ruim, overheden stimuleren de economie en in diverse landen zijn de vaccinatieprogramma's gestart. De inflatie blijft naar verwachting laag in 2021, vanwege de aanwezige overcapaciteit. We verwachten dat de renteniveaus laag blijven omdat centrale banken de beleidsrentes de komende jaren laag houden en de opkoopprogramma's in 2021 voortgezet worden. De monetaire impulsen werken ook positief uit op de risicovollere beleggingen, zeker in combinatie met het verwachte economische herstel. De rendementsverwachtingen voor de middellange termijn zijn echter voor de meeste beleggingscategorieën gematigd door de opgelopen waarderingen en de lage renteniveaus. De grootste bedreiging op de korte termijn is dat de coronapandemie niet onder controle komt waardoor economieën voor langere tijd ten dele op slot blijven. Ondanks de vaccinaties zal het waarschijnlijk nog geruime tijd duren voordat de pandemie is overwonnen. Tot die tijd blijft corona een bron van onzekerheid voor het economisch herstel.

Langetermijneffect steunmaatregelen ongewis

De gevolgen van de coronapandemie zullen nog lang voelbaar blijven. De effecten op de overheidsfinanciën, het monetair beleid en het (economisch)beleid zijn omvangrijk. Door de pandemie en de beleidsreactie daarop zijn de overheidsschulden sterk gestegen. We verwachten niet dat hier snel verbetering in komt. De prioriteit van de autoriteiten ligt bij het bevorderen van het economisch herstel en het bestrijden van de negatieve economische effecten van de pandemie, niet bij het op orde brengen van de overheidsfinanciën. Zowel de Amerikaanse als Europese centrale bank hebben aangegeven dat ze het stimulerende overheidsbeleid voorlopig blijven faciliteren. Een normalisatie van het monetaire beleid is daardoor voorlopig niet aan de orde. Dit betekent dat voor de voorzienbare toekomst de beleidsrentes laag blijven en dat centrale banken doorgaan met het opkopen van obligaties. De coronacrisis is daarmee een breuk met het recente verleden. Het heeft de terugkeer ingeluid van een overheid die zich activistisch opstelt en bereid is in te grijpen in de economie om haar doelstellingen te bereiken. Een voorbeeld daarvan zijn de plannen in onder meer de EU om de steungelden in te zetten om de energietransitie te faciliteren en de economie duurzamer te maken.

Met klimaatverandering wacht de wereldeconomie een nog grotere uitdaging

Terwijl de meeste aandacht momenteel uitgaat naar de coronapandemie, speelt op de achtergrond een thema dat de komende jaren naar verwachting een nog grotere impact op de economie zal hebben: klimaatverandering. De Europese Commissie heeft wetgeving voorgesteld waarin de EU er naar streeft om in 2050 klimaatneutraal te zijn. De Europese *Green Deal* dwingt landen, bedrijven en beleggers te laten verduurzamen. Ook de nieuwe Amerikaanse president, Joe Biden, heeft meermaals aangegeven weer toe te treden tot het akkoord van Parijs en heeft eveneens de ambitie uitgesproken om de Verenigde Staten in 2050 klimaatneutraal te laten zijn. De schattingen van de impact van de veranderingen op de economie lopen uiteen. De consensus is echter dat de benodigde investeringen vele malen groter zijn dan de economische impact die de coronacrisis tot nu toe heeft gehad.

10.2.6.3. Covid-19, impact voor de Beheerder

Het jaar 2020 staat sterk in het teken van de uitbraak van het Covid-19 virus, ook voor de Beheerder van het Fonds (Achmea Investment Management b.v.). De impact op onze samenleving is groot en men is op zoek naar de balans in het ''nieuwe normaal''. Nadat eind februari 2020 de financiële markten werden geraakt en daarmee ook het Fonds, heeft de Beheerder het Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Kort nadat ook in Nederland de eerste besmettingen waren geconstateerd is het Business Crisis Team (BCT) geactiveerd.

In samenspraak met alle betrokken partijen heeft de Beheerder de mogelijke impact van de Covid-19 crisis inzichtelijk gemaakt aan de hand van scenarioplanning. Op basis van deze scenario's en de actuele ontwikkelingen kon daar waar nodig partijen op tijd geïnformeerd worden. De Beheerder heeft de ontwikkelingen nauwgezet gevolgd en vertaald naar risico's, die daaruit konden voortkomen voor zowel het Fonds als de organisatie.

Conform beleid heeft de Beheerder contact met onze uitbestedingspartners gehad over de maatregelen die zij (moesten) nemen, om te borgen dat ze de dienstverlening konden continueren. In relatie tot het Covid-19 virus is aan de dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen. De Beheerder blijft met hen in gesprek om er zeker van te zijn dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen.

Het personeel van de Beheerder werkt vanaf medio maart vrijwel uitsluitend vanuit huis. De infrastructuur was al in hoge mate ingericht op thuiswerken, waardoor deze overgang goed is verlopen. Door primair vanuit huis te werken, wordt het risico van besmetting beperkt en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. Bestaande draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de uitbraak in werking.

10.2.6.4. Wijzigingen in het Fonds

Wijze van communiceren over de op- en afslagen is aangepast

Met ingang van 28 april 2020 worden de op- en afslagen niet meer via het prospectus, maar via de website van de Beheerder gepubliceerd.

Elektronisch vergaderen mogelijk geworden
Met ingang van 25 mei 2020 kan de Beheerder besluiten dat de vergadering van Participanten uitsluitend via elektronische weg toegankelijk is. De voorwaarden van het Fonds zijn hierop aangepast.

Implementatie nieuwe duurzaamheid wetgeving
In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Op basis daarvan wordt op het gebied van duurzaamheid in 2020 en 2021 veel nieuwe wet- en regelgeving ingevoerd.

De eerste belangrijke wetswijziging is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Deze gaat in op 10 maart 2021. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke fondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen.

Binnen Achmea IM is een projectgroep gestart om deze nieuwe wetgeving te implementeren. De wetgeving heeft geen impact op het beleggingsbeleid van het Fonds. Met ingang van het verslagjaar 2021 heeft de wetgeving wel impact op de jaarverslagen van de beleggingsinstellingen, dit zal in de tweede helft van 2021 geconcretiseerd gaan worden, de regelgeving is hier nog niet concreet in. Voor het verslagjaar 2020 zijn er geen gevolgen voor de jaarverslagen.

10.2.6.5. Beleggingsresultaat
Het Fonds heeft in 2020 een resultaat geboekt van -€ 6.442.927 (2019: € 13.422.490) en behaalde een beleggingsresultaat van -2,82% (2019: 4,37%).

Toelichting op het resultaat
Het afgelopen jaar was een bewogen jaar voor de beleggingscategorie grondstoffen. Nietsvermoedend begon het jaar met een ruzie tussen de twee grote olieproducerende landen Saudi-Arabië en Rusland. In de vergadering van de OPEC-landen en andere grote olieproducerende landen kon er geen overeenstemming bereikt worden over nieuwe quota's voor olieproductie. Hierop trok Rusland de conclusie dat er geen afspraken waren en dat de verschillende landen konden produceren wat ze wilden. Dit heeft tot een scherpe daling van de olieprijs geleid, omdat de markt ineens overspoeld werd met olie.

Niet veel later kwam daar de vraaguitval als gevolg van het tot pandemie aangezwollen coronavirus bij. Dit heeft olieprijzen in een vrije val gebracht. Twee dagen voor het einde van de looptijd liet WTI ruwe olie zelfs een negatieve prijs zien. Dit kwam doordat voornamelijk particuliere beleggers niet doorhadden dat de contracten fysieke levering kende en ze de olie in de buurt van Cushing, Oklahoma op moesten slaan. Dat kon natuurlijk niet, waardoor men zelfs betaalde om maar van de positie af te komen.

Na de maand april kwam de beleggingscategorie in een nagenoeg rechte lijn omhoog. De OPEC-landen en Rusland legde hun ruzie bij en kwamen tot een productiebeperking die qua omvang nog nooit eerder gezien was. Tegelijkertijd leidde de Covid-19 uitbraak ertoe dat het nagenoeg onmogelijk werd om metalen te mijnen, wat de prijzen deden stijgen. Bij landbouwgrondstoffen was het klimaateffect La Niña verantwoordelijk voor droogte in Amerika en hevige regenval in Zuidoost Azië. Beide gevolgen zijn niet goed voor de oogsten, waardoor de verschillende prijzen stegen. Daarnaast is China ook met een nieuw vijfjarenplan begonnen, waar het aanvullen van de voorraden van onder andere landbouwgrondstoffen hoog op de agenda stond. Dit alles heeft tot een sterke vraag bij een beperkt aanbod geleid, waardoor de prijzen van landbouwgrondstoffen sterk gestegen zijn.

Goud presteerde eveneens sterk als veilige haven. Met de onzekerheid rondom het Covid-19 virus en de effecten op de verschillende economieën was deze veilige haven geen overbodige luxe.

Met al deze volatiliteit was het opmerkelijk dat de beleggingscategorie maar 5,16% verloor. Het Fonds heeft het verlies nog verder beperkt kunnen houden tot 2,81% waarmee er 2,35% aan verlies voorkomen is. Dit komt met name doordat er gebruik gemaakt is van contracten met een langere looptijd.

Impact Covid-19
Het Fonds belegt voornamelijk in Europese staatsobligaties, participaties van liquiditeitsfondsen en commodity swaps. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis fors gedaald, de markten hebben zich nog niet volledig hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. De Covid-19 crisis heeft niet geleid tot extra uitstroom uit het Fonds.

10.2.6.6. Beleggingsbeleid komend jaar
De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2021 niet zal wijzigen.

10.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

10.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

Internationale kaders

De internationale uitgangspunten van het UN Global Compact vormen een van de normenkaders voor Achmea IM. Het UN Global Compact vindt haar oorsprong in internationaal breed geaccepteerde verdragen, zoals de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de conventies van de International Labour Organisation, de Verklaring van Rio inzake Milieu & Ontwikkeling en de anti-corruptie principes van de UN Conventie tegen Corruptie.

Daarnaast gebruikt Achmea IM de OESO richtlijn voor institutionele beleggers als leidraad voor de beoordelingen van ondernemingen waarin de beleggingsfondsen van Achmea IM beleggen. De OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen maken duidelijk wat van ondernemingen wordt verwacht op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Ze bieden ondernemingen handvatten over hoe om te gaan met kwesties zoals ketenverantwoordelijkheid, mensenrechten, kinderarbeid, milieu en corruptie. Daarnaast onderscheiden de OESO-richtlijnen consumentenbelangen, wetenschap en technologie, mededinging en belastingen. De OESO-richtlijnen worden momenteel onderschreven door 44 landen. Hiermee zijn deze richtlijnen de enige door overheden onderschreven MVO-richtlijnen voor internationaal ondernemen en het enige kader dat een geschillenbeslechtingssysteem bevat.

De UN Guiding Principles on Business and Human Rights zijn internationale normen over mensenrechten waaraan staten en ondernemingen zich dienen te houden. Deze zijn in 2011 door de Mensenrechtenraad van de Verenigde Naties goedgekeurd.

Speerpunthema's van Achmea IM

Naast de internationale normen leggen we extra nadruk op vijf maatschappelijke thema's binnen het MVB-beleid. Deze thema's staan dicht bij de identiteit van Achmea en haar bedrijfsonderdelen en worden verderop in deze paragraaf uitgewerkt. Deze thema's zijn:

- Mensenrechten
- Arbeidsnormen
- Natuur & Milieu
- Gezondheid
- Klimaatverandering

De Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties vormen de wereldwijde maatschappelijke agenda voor overheden, ondernemingen en beleggers. Achmea IM wil ook hier een bijdrage aan leveren door expliciet te kiezen voor doelstellingen die aansluiten bij de thema's die Achmea IM heeft gekozen. De door Achmea IM gekozen SDG's zijn SDG 3 'Goede gezondheid en welzijn', SDG 7 'Betaalbare en duurzame energie' en SDG 13 'Klimaatactie'. De gekozen SDG's sluiten goed aan bij het thema Gezondheid en Klimaat.

De sociale en fundamentele thema's als Mensenrechten en Arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM. Dit zijn thema's die, net als het thema Natuur & Milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's Gezondheid en Klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het UN Global Compact. Als grootse zorgverzekeraar ligt het thema gezondheid voor de hand. Klimaatverandering is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea en Achmea IM.

Instrumenten

Met onderstaande Maatschappelijke Verantwoord Beleggen (MVB)- instrumenten geven we invulling aan de vijf genoemde thema's:

1. Screenen van de Achmea IM beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen
2. Uitsluiten van ondernemingen en landen
3. Toepassen van betrokken belegger instrumenten
   - het voeren van dialogen met ondernemingen (engagement)
   - corporate governance
   - stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting)
4. Integreren van duurzaamheidsinformatie in beleggingsprocessen (ESG-integratie)

1. Screenen van de Achmea IM beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen

Om goed inzicht te krijgen of ondernemingen zich houden aan de internationale normen, zoals verwoord in het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights, screent Achmea IM periodiek de Achmea IM beleggingsfondsen. Dat betekent dat het beleggingsuniversum wordt gecheckt op ondernemingen die mensenrechten, arbeidsnormen, milieunormen en anti-corruptieregels schenden. Hierbij wordt gekeken naar impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu en de ernst, schaal en onomkeerbaarheid van de schending. Dit betekent:

- Ernst verwijst naar de heftigheid van de negatieve impact.
- Met Schaal wordt het bereik van het gevolg bedoeld, bijvoorbeeld het aantal mensen dat wordt getroffen of kan worden getroffen of de omvang van de milieuschade.
- Onomkeerbaarheid verwijst naar de grenzen aan de mogelijkheden om de situatie van de getroffen personen of het milieu te herstellen zodat deze overeenkomt met de situatie die voorafging aan de negatieve impact.

Door het screenen van de beleggingen in de Achmea IM beleggingsfondsen en het beleggingsuniversum, kunnen we risico's (negatieve Impact) voor de samenleving en milieu, identificeren. Door middel van het Normatieve engagementprogramma, spreken we ondernemingen aan op hun gedrag om zo de (potentiële) negatieve impact te voorkomen of te verminderen. Over het monitoren van voortgang en de resultaten van dialoog rapporteren wij periodiek. Wanneer een onderneming schade heeft veroorzaakt aan samenleving of milieu zal Achmea IM de onderneming nadrukkelijk oproepen tot herstel- en

verhaalmogelijkheden voor degene die schade hebben geleden.

2. Uitsluiten van ondernemingen en landen

Achmea IM kiest er nadrukkelijk voor om niet te beleggen in bepaalde ondernemingen (dit geldt zowel voor aandelen als bedrijfsobligaties). Het betreft ondernemingen met betrokkenheid bij de volgende producten:

- Controversiële wapens (nucleaire-, biologische- en chemische wapens, landmijnen en clusterbommen);
- Tabak;
- Steenkolen en teerzanden.

Gedrag van ondernemingen

Achmea IM kan ook overgaan tot uitsluiten op basis van gedrag. Wij sluiten ondernemingen uit die structureel de uitgangspunten van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen of de UN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden. Indien de onderneming niet langer meer de internationale normen schendt dan mag er weer in die onderneming belegd worden.

Landen

Ook staatsobligaties van landen worden uitgesloten van beleggingen, wanneer deze landen op structurele en langdurige wijze mensenrechten en arbeidsnormen schenden. Het gaat daarbij niet zo zeer om de vraag of de overheden internationale conventies en verdragen hebben ondertekend, maar of landen deze afspraken daadwerkelijk naleven. Naast de EU-sanctielijst en de VN-sanctielijst worden de prestaties van de landen in de Freedom in the World index (mensenrechten), de ITUC Global Rights index (arbeidsnormen) en de Corruption Perception Index (corruptie) als vertrekpunt gebruikt bij het opstellen van een MVB-landenuitsluitingslijst.

Staatsbedrijven van uitgesloten landen

In aansluiting op het landenbeleid kiest Achmea IM ervoor om niet te beleggen in staatsbedrijven van landen die uitgesloten zijn. Dit betreft ondernemingen waarin de uitgesloten staat een belang heeft van 50% of meer. Passend bij het thema gezondheid, kan Achmea IM besluiten om staatsbedrijven gerelateerd aan gezondheidszorg niet uit te sluiten van beleggingen.

3. Achmea IM is een betrokken belegger

Achmea IM gaat in gesprek met ondernemingen waarin wij namens beleggingsinstellingen/klanten beleggen. Daarnaast maken wij actief gebruik van onze aandeelhoudersrechten om langetermijn-waardecreatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wij namens beleggingsinstellingen/klanten beleggen. Daarbij besteden wij aandacht aan de strategie, duurzaamheid en corporate governance van ondernemingen.

a. Voeren van dialogen met ondernemingen, engagement

Achmea IM maakt onderscheid tussen twee soorten engagement: Normatieve engagement en Thematische engagement.

Normatieve engagement

Het doel van het Normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen[12] te stoppen of te voorkomen. Structurele schendingen van deze normen vergroten het risico op nadelige gevolgen voor de onderneming, haar directe omgeving zoals lokale gemeenschappen of het milieu en voor andere belanghebbenden. Activiteiten die (mogelijk) leiden tot een schending van de internationale normen staan veelal in de belangstelling van niet-gouvernementele organisaties (ngo's) en de media. In de praktijk leiden deze schendingen vaak tot rechtszaken, die boetes of het uitbetalen van schadeclaims door de ondernemingen tot gevolg kunnen hebben. Dit zijn directe negatieve financiële effecten, die de belangen van aandeelhouders schaden. Indien de onderneming de schending van de norm niet opheft en niet langer openstaat voor dialoog, kan de onderneming worden uitgesloten en wordt de onderneming op de uitsluitingslijst geplaatst.

Thematische engagement

Het Thematische engagementprogramma heeft een andere doelgroep dan Normatieve engagement. Hier staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren. De thema's waarop engagement plaatsvindt, zijn passend binnen de speerpunten van Achmea IM. Bij de keuze van een thema spelen de volgende zaken een rol:

- Materialiteit van het thema;
- Sociale of ecologische relevantie van het thema;
- Omvang van de onderneming in de beleggingsportefeuille (zowel aandelen als bedrijfsobligaties);
- Succeskans van de dialoog.

Omdat Achmea IM en haar klanten onderdeel zijn van de Nederlandse samenleving, besteedt Achmea IM binnen het Thematische engagementprogramma extra aandacht aan Nederlandse ondernemingen. In het ESG Nederland engagementtraject gaat Achmea IM in gesprek met Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. Dit valt veelal samen met het aandeelhouder-vergaderingenseizoen. Deze dialogen vinden vaak in collectief verband plaats, in samenwerking met andere Nederlandse institutionele beleggers en Eumedion, het Nederlandse corporate governance platform voor institutionele beleggers. Het gezamenlijke doel is de beïnvloeding van governance en duurzaamheids-thema's, veelal ingegeven door de actualiteit van de aandeelhoudersvergadering. Te denken valt aan beloningsbeleid, benoeming van bestuurders, fusies & overnames en sociaal- en milieubeleid. Doordat het ESG

[12] Principes van het UN Global Compact, OESO richtlijnen voor Multinationale ondernemingen of UN Guiding Principles onBusiness & Human Rights

Nederland engagementprogramma gedreven wordt door agenda van de aandeelhoudersvergadering, heeft dit programma een ander karakter dan het reguliere thematisch engagementprogramma.

b. Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Corporate governance wordt vaak vertaald met goed ondernemingsbestuur. Het heeft betrekking op de verhouding tussen de verschillende organen van de onderneming zoals raad van bestuur, raad van commissarissen, aandeelhouders en andere belanghebbenden. Hierbij spelen rekenschap, transparantie en toezicht een centrale rol. Achmea IM belegt met de aandelenfondsen wereldwijd in beursgenoteerde ondernemingen en is daardoor ook aandeelhouder.

Betrokken aandeelhouder

Achmea IM is ervan overtuigd dat goede corporate governance bijdraagt aan de langetermijnwaardecreatie van ondernemingen waarin de beleggingsfondsen van Achmea IM beleggen. Achmea IM is een betrokken aandeelhouder en maakt daarom actief gebruik van aandeelhoudersrechten. Zo gaan wij in gesprek met ondernemingen en stemmen wij op aandeelhoudersvergaderingen om langetermijnwaardecreatie bij ondernemingen te stimuleren.

Corporate governance uitgangspunten

Het stembeleid van Achmea IM is mede gebaseerd op de normen en best practices op het gebied van corporate governance zoals die van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) en die van het International Corporate Goverance Network (ICGN). Daarnaast worden voor elke afzonderlijke markt toepasselijke nationale wet- en regelgeving, lokale marktnormen en codes op het gebied van corporate governance toegepast bij het uitoefenen van stemrechten.

Achmea IM stemt met alle beschikbare aandelen in de aandelenfondsen op de aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin wij beleggen. Dit betekent dat ook gestemd wordt in markten waar speciale eisen gelden voor het uitoefenen van stemrechten. Bijvoorbeeld in landen waar een speciale volmacht is vereist of in landen waar aandelen tijdelijk worden geblokkeerd in de periode voor de aandeelhoudersvergadering.

Achmea IM stembeleid

Achmea IM heeft het stembeleid op haar website gepubliceerd en rapporteert met een online rapportagetool over hoe zij per aandeelhoudervergadering heeft gestemd.

Omdat het niet mogelijk is om alle aandeelhoudersvergaderingen in persoon te bezoeken, maakt Achmea IM gebruik van het stemplatform van Institutional Shareholders Services (ISS). Daarnaast maakt ISS stemanalyses en stelt adviezen op in lijn met het stembeleid van Achmea IM. De op maat gemaakte stemanalyses worden vervolgens gebruikt bij het uitoefenen van stemrechten.

Aandeelhoudersvoorstellen

In toenemende mate staan aandeelhoudersvoorstellen op de agenda van de aandeelhoudersvergadering. Achmea IM vindt het belangrijk de aandeelhoudersvoorstellen te steunen die in het verlengde liggen van de speerpunten Mensenrechten, Arbeidsnormen, Natuur & Milieu, Gezondheid en Klimaat. Daarnaast kunnen wij er voor kiezen om aandeelhoudersvoorstellen (mede) in te dienen. Mocht het aandeelhoudersvoorstel geagendeerd worden, dan zal Achmea IM desgewenst een toelichting geven op de aandeelhoudersvergadering.

Verantwoording stemgedrag

Achmea IM is transparant over hoe zij heeft gestemd op aandeelhoudersvergaderingen. Op onze website rapporteren wij via een online tool per aandeelhoudersvergadering hoe wij hebben gestemd. In het geval dat wij tegen een agendapunt stemmen, geven wij een korte toelichting in de online tool op onze website. Daarnaast rapporteren wij elk kwartaal over het aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop is gestemd en de belangrijkste ontwikkelingen op het gebied van corporate governance. Jaarlijks publiceert Achmea IM het Verslag Verantwoord en Betrokken Aandeelhouderschap, waarin onder andere wordt aangegeven hoe wij de principes van de Nederlandse Corporate Governance Code en de Nederlandse Stewardship Code naleven. In het Achmea IM halfjaarverslag Maatschappelijk Verantwoord Beleggen geven we een toelichting op belangrijke en opvallende aandeelhoudersvergaderingen.

Uitlenen van aandelen

Achmea IM kiest er expliciet voor om geen aandelen in de portefeuilles van beleggingsfondsen uit te lenen. Op deze wijze borgen wij dat we zelf het stemrecht kunnen uitoefenen op de aandelen in de beleggingsfondsen.

4. Integreren van informatie over duurzaamheid in het beleggingsproces

Het meenemen van Environmental, Social en Governance informatie in het beleggingsproces wordt ook wel ESG-integratie genoemd. In de meeste Achmea IM beleggingsfondsen is het meenemen van ESG-informatie een structureel onderdeel van het beleggingsproces. We zijn ervan overtuigd dat het inzichtelijk maken van ESG-informatie bijdraagt aan betere beleggingsresultaten. We integreren deze informatie daarom waar mogelijk in het beleggingsproces in de door ons beheerde Achmea IM beleggingsfondsen voor aandelen en bedrijfsobligaties. De hieronder beschreven ESG-integratie wordt toegepast door de aandelen en bedrijfsobligaties beleggingsteams van Achmea IM.

Aandelen
ESG-informatie vormt een integraal onderdeel van het aandelen-beleggingsproces. We bepalen voor alle ondernemingen waarin belegd wordt de kwaliteit van relevante en materiële ESG-informatie. Zo nemen wij een ESG-score, gebaseerd op deze ESG-informatie, mee in ons factor investing model. Hierdoor heeft de ESG-informatie effect op de samenstelling van de portefeuille, krijgt de portefeuille een beter ESG-profiel dan het ESG-profiel van de benchmark en worden ESG-risico's verlaagd. Daarnaast verlagen wij de CO2-intensiteit van de portefeuille ten opzichte van de CO2-intensiteit van de benchmark.

Bedrijfsobligaties
ESG-informatie kan een materiële impact hebben op de financiële performance van een onderneming. Daarom analyseren wij voor elke onderneming in onze portefeuilles grondig het ESG risico. Bij hogere ESG-risico's verlangen we een hogere kredietopslag. In de portefeuilleconstructie kunnen we additionele maatregelen nemen om het ESG-profiel van de portefeuilles verder te versterken en de CO2-intensiteit verder te verlagen.

Toepassingsbereik
Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op de beleggingsfondsen van Achmea IM. Achmea IM beleggingsfondsen die doorbeleggen in andere beleggingsfondsen worden zoveel mogelijk in lijn gebracht met het Achmea IM beleid. Het volledige overzicht van beleggingsfondsen en de MVB-instrumenten die worden toegepast zijn terug te vinden in de halfjaarlijkse MVB-rapportages. Daarnaast bieden wij institutionele klanten maatwerk met het adviseren, implementeren en rapporteren van klantspecifiek MVB-beleid.

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten
We rapporteren twee keer per jaar over invulling en uitvoering van het MVB-beleid. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpuntthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement en stemmen. U vindt de rapportages op de website van Achmea IM.

Op de website van Achmea IM zijn de volgende beleidsdocumenten terug te vinden:
- Beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen
- Achmea IM stembeleid
- Engagement guidelines
- Uitsluitingslijst landen en bedrijven

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:
- Halfjaarverslagen Maatschappelijk Verantwoord Beleggen
- Verantwoording over hoe Achmea IM namens de aandelen beleggingsfondsen heeft gestemd
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag

Bijdragen van Achmea IM aan verschillende initiatieven
We delen onze kennis en dragen bij aan standaarden en beleid op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Zo zijn we actief en betrokken bij de volgende initiatieven:
- Eumedion (bestuur en diverse commissies)
- Pensioenfederatie (diverse commissies)
- Platform Carbon Accounting Financials
- DNB Platform voor Duurzame Financiering (diverse werkgroepen)
- Platform Living Wage for Financials

Op ad hoc basis dragen wij bij aan diverse tijdelijke of eenmalige initiatieven.

10.2.7.2. MVB-beleid toegepast in het Fonds
De Beheerder investeert via het Fonds niet in fysieke grondstoffen of in echte productieve activa. Als zodanig voegen wij geen grote hoeveelheden grondstoffen toe aan de markt en halen deze niet uit de markt, wat van invloed zou kunnen zijn op het prijsniveau en de volatiliteit van grondstoffen.

10.2.8. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance zijn inmiddels verankerd in de huidige wet- en regelgeving. Achmea Investment Management B.V. voldoet aan de op een Beheerder van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Daarmee heeft Achmea Investment Management B.V. tevens de uitgangspunten van de Principles of Fund Governance in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd. De Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

10.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo").

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering, waaronder de uitbestede activiteiten, beoordeeld. Bij deze

werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

10.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen
- Concentratierisico
- Tegenpartijrisico
- Valutarisico
- Portfeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico's en het risicobeheer van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 10.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

10.2.10.1. Het nemen van risico's

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.

10.2.10.2. 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.

10.2.10.2.1. Financiële risico's

De risicobereidheid van de drie belangrijkste financiële risico's wordt toegelicht in de volgende tabel.

TABEL 10.2.10.2.1.1 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 Fonds 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 Fonds zijn overzichten met lopende derivatien 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 Fonds 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.

10.2.10.2.2. Niet financiële risico's

Er worden drie belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

De risicobereidheid van deze risico's wordt samengevat in de volgende tabel.

TABEL 10.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie gevolgen. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.

10.2.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf verstrekken wij u informatie of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan uw belegging risicovoller 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. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto

methode. Ieder jaar zal het Fonds in zijn jaarverslag de uitkomst van deze berekeningen verantwoorden.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Hefboomfinanciering kan tevens ontstaan als gevolg van gebruik van derivaten. Op basis van de werking van de commodity swaps en de onderliggende belegging in de kortlopende Amerikaanse staatsobligaties, zoals beschreven in het beleggingsbeleid, is er geen sprake van hefboomfinanciering volgens de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFMD richtlijn).

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 10.3.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

10.2.12. Personeel en beloning

In 2020 waren bij Achmea IM (evenals in 2019) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2020 (n = 255/260 FTE; 2019: n = 239/245 FTE). In 2020 heeft (evenals in 2019) geen enkele medewerker, met inbegrip van directieleden, een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 10.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2020	2019
Totale Vaste Beloning personeel Achmea IM	24.202	22.411
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[1]	2.384[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	24.202	24.795

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.
2 Bij de jaarrekening van 2019 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2019 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

TABEL 10.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2020	2019
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	10.012
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[2]	1.479[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	11.491

1 Opgave van Achmea IM.
2 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.
3 Bij de jaarrekening van 2019 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2019 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 255 personeelsleden /260 Fte (2019: 239 personeelsleden/ 245 Fte), waaronder 22

personeelsleden /23 Fte directieleden en personeelsleden (2019: 73/ 77 Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Het aantal medewerkers wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit beïnvloedt, is in 2020 ten opzichte van 2019 gedaald. Dat is het gevolg van een aanscherping in de door Compliance & Risk gehanteerde methodiek, waarbij vanaf 2020 alleen die medewerkers als identified staff zijn geïdentificeerd die daadwerkelijk materieel het risicoprofiel van de abi-beheerder en de door Achmea IM beheerde beleggingsinstellingen (kunnen) beïnvloeden.

Er is geen sprake van carried interest.

Variabele beloning: performancesystematiek

De regeling voor het toekennen van variabele beloning is gebaseerd op de Regeling Beheerst Beloningsbeleid Wft, artikel 275 van de Gedelegeerde verordening EU en AIMFD regelgeving.
Met medewerers die in aanmerking komen voor variabele beloning worden jaarlijks afspraken gemaakt over prestatiedoelstellingen (‘targets’) volgens de in het Achmea Beloningsbeleid vastgelegde systematiek. Bij deze systematiek wordt risk adjustment toegepast. De performancesystematiek voor toekenningen van variabele beloning heeft de volgende opbouw en bestaat:

- voor een deel uit te realiseren targets op groepsniveau en
- voor een deel uit targets die voor het relevante bedrijfsonderdeel/ de divisie van toepassing zijn en
- voor een deel uit targets op individueel niveau.

Beoordeling vindt plaats in onderlinge samenhang. De verdeling van deze opbouw verschilt per echelon en/of soort functie. De performancesystematiek wordt toegelicht in het Remuneratie rapport wat jaarlijks wordt gepubliceerd via de website van Achmea.

10.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 10 maart 2021
De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

10.3. Jaarrekening

10.3.1. Balans

TABEL 10.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA			
Beleggingen	**10.3.6.1.**	**356.827.280**	**397.217.429**
Obligaties		356.827.280	397.217.429
Vorderingen	**10.3.6.2.**	**21.254.065**	**21.501.636**
Overige vorderingen		21.254.065	21.501.636
Geldmiddelen en kasequivalenten	**10.3.6.3.**	**11.439.216**	**8.535.955**
Liquide middelen		11.439.216	8.535.955
Totaal ACTIVA		389.520.561	427.255.020
PASSIVA			
Fondsvermogen	**10.3.6.4.**	**383.074.513**	**424.395.922**
Inbreng participanten		478.691.300	513.569.782
Overige reserves		- 89.173.860	- 102.596.350
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 6.442.927	13.422.490
Kortlopende schulden	**10.3.6.5.**	**6.446.048**	**2.859.098**
Overige schulden		6.446.048	2.859.098
Totaal PASSIVA		389.520.561	427.255.020

10.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 10.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2020	2019
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**10.3.7.1.**	**3.385.491**	**7.835.688**
Interest		3.598.344	7.862.409
Overige		- 212.853	- 26.721
Indirect resultaat uit beleggingen	**10.3.7.2.**	**- 8.812.632**	**6.541.528**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 6.175.197	- 11.662.927
Gerealiseerde waardeverandering commodity swaps		- 3.344.979	16.623.460
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		274.552	74.100
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		432.992	1.506.895
Overig resultaat	**10.3.7.3.**	**26.702**	**30.173**
Overige opbrengsten		26.702	30.173
Totaal OPBRENGSTEN		- 5.400.439	14.407.389
LASTEN			
Lasten	**10.3.7.4.**	**1.042.488**	**984.899**
Beheervergoeding		924.470	873.401
Servicevergoeding		118.018	111.498
Totaal LASTEN		1.042.488	984.899
Netto RESULTAAT		- 6.442.927	13.422.490

10.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 10.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**37.781.743**	**- 106.163.284**
Netto resultaat		- 6.442.927	13.422.490
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**10.3.7.2.**	6.175.197	11.662.927
Gerealiseerde waardeverandering commodity swaps	**10.3.7.2.**	3.344.979	- 16.623.460
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**10.3.7.2.**	- 432.992	- 1.506.895
Aankopen van obligaties	**10.3.6.1.**	- 1.140.412.919	- 840.929.836
Aankopen van commodity swaps	**10.3.6.1.**	- 105.895.293	- 49.391.539
Verkopen van obligaties	**10.3.6.1.**	1.175.060.863	733.196.097
Verkopen van commodity swaps	**10.3.6.1.**	102.550.314	66.014.999
Mutatie overige vorderingen		247.571	- 13.005.401
Mutatie overige schulden		3.586.950	- 9.002.666
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 34.878.482**	**110.777.095**
Inbreng participanten	**10.3.6.4.**	82.594.431	140.070.742
Terugbetaald aan participanten	**10.3.6.4.**	- 117.472.913	- 29.293.647
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**2.903.261**	**4.613.811**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		8.535.955	3.922.144
Totaal		11.439.216	8.535.955

10.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 3 december 2012 een aanvang genomen.

Het Fonds, 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 Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

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 het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools.

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer van het Fondse wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 10.2.9 van het Bestuursverslag van het Fonds.

10.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele 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 (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

In de Winst- en verliesrekening en de toelichting op de Lasten zijn de Beheerkosten gesplitst in de Beheervergoeding en de Servicevergoeding. Ook in de toelichting op de Lopende kosten factor wordt deze opdeling gepresenteerd. De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare

waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta
Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum.

Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

TABEL 10.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2020	31-12-2019
Amerikaanse dollar	1,2236	1,1225

Beleggingen
Obligaties
Beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

(Grondstoffen)derivaten
(Grondstoffen)derivaten (commodity swaps, futures en/of valutatermijncontracten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten
Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Het totaalbedrag aan transactiekosten van beleggingen over het boekjaar wordt, voor zover aantoonbaar, opgenomen in toelichting op de winst- en verliesrekening bij de post 'Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen'.

Liquide middelen
Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Overige vorderingen en schulden
Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen
Algemeen
Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties
De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen
Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde

transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds 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 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 gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde ´indirecte methode´, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt. Het Fonds is een besloten Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van het Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

10.3.6. Toelichting op de balans

10.3.6.1. 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 10.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Commodity swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	397.217.429	-	397.217.429
Aankopen/verstrekkingen	1.140.412.919	105.895.293	1.246.308.212
Verkopen/aflossingen	- 1.175.060.863	- 102.550.314	- 1.277.611.177
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 5.742.205	- 3.344.979	- 9.087.184
Stand einde huidig boekjaar	356.827.280	-	356.827.280
Stand begin vorig boekjaar	299.639.722	-	299.639.722
Aankopen/verstrekkingen	840.929.836	49.391.539	890.321.375
Verkopen/aflossingen	- 733.196.097	- 66.014.999	- 799.211.096
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 10.156.032	16.623.460	6.467.428
Stand einde vorig boekjaar	397.217.429	-	397.217.429

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 538,59% (2019: 377,84%). De hoge omloopsnelheid van de portefeuille is vooral toe te schrijven aan het kortlopende karakter van de beleggingen. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Een specificatie van deze obligaties is opgenomen in bijlage 2.8.

Commodity swaps

De onderverdeling van de nominale waarde van de commoditiy swaps per (hoofd)sector is als volgt

TABEL 10.3.6.1.2 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2020

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Contract 1	95.871.149	31-3-2021	-
Contract 2	103.564.868	31-3-2021	-
Contract 3	76.848.827	31-3-2021	-
Contract 4	85.755.599	31-3-2021	-
Totaal	362.040.443		-

De nominale waarde van de openstaande commodity swaps per einde 2019 bedraagt.

TABEL 10.3.6.1.3 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2019

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Contract 1	60.954.229	31-3-2020	-
Contract 2	118.273.822	31-3-2020	-
Contract 3	79.557.264	31-3-2020	-
Contract 4	132.241.340	31-3-2020	-
Totaal	391.026.655		-

10.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 10.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Af te wikkelen commodity swaps[1]	20.835.814	21.487.849
Te vorderen interest	412.603	-
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	5.757
Diverse vorderingen	5.648	8.030
Totaal	21.254.065	21.501.636

1 Per 31-12-2020 is er door de tegenpartijen € 5.301.000 in de vorm van cash en € 14.682.000 aan waarde in de vorm van obligaties op de collateral rekening van het Fonds in bewaring geplaatst, ter dekking van de openstaande vordering inzake commodity swaps.

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

10.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per ultimo 31 december 2020 is AA- (2019: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen van € 5.301.000 (2019: € 2.430.000) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

10.3.6.4. Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

Toelichting op het fondsvermogen

Hierna wordt in tabellen het volgende toegelicht:

TABEL 10.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	513.569.782	402.792.687
Ingebracht door participanten	82.594.431	140.070.742
Terugbetaald aan participanten	- 117.472.913	- 29.293.647
Stand einde boekjaar	478.691.300	513.569.782

TABEL 10.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	- 102.596.350	- 54.615.913
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	13.422.490	- 47.980.437
Stand einde boekjaar	- 89.173.860	- 102.596.350

TABEL 10.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	13.422.490	- 47.980.437
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 13.422.490	47.980.437
Resultaat lopend boekjaar	- 6.442.927	13.422.490
Stand einde boekjaar	- 6.442.927	13.422.490

TABEL 10.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	810.667	598.462
Ingebracht participaties	162.418	260.209
Terugbetaald aan participaties	- 220.173	- 48.004
Stand einde boekjaar	752.912	810.667

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 10.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	383.074.513	424.395.922	300.196.337
Aantal uitstaande participaties	752.912	810.667	598.462
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	508,79	523,51	501,61

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 10.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea Grondstoffen fonds	228.851.732	237.345.785
Verzekeraars	65.321.175	86.091.812
Achmea Mixfonds Neutraal	29.930.702	34.292.655
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	29.083.290	33.570.341
Achmea Mixfonds Offensief	11.212.885	12.475.211
Achmea Mixfonds Defensief	7.944.931	9.363.454
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	6.838.117	7.856.588
Achmea Mixfonds Gemiddeld	1.864.736	1.648.897
Achmea Mixfonds Ambitieus	917.938	785.281
Achmea Mixfonds Voorzichtig	855.315	755.970
Achmea Mixfonds Zeer Ambitieus	253.692	209.928
Totaal	383.074.513	424.395.922

10.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 10.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Ontvangen cash collateral	5.301.000	2.430.000
Te betalen beheervergoeding	24.293	15.661
Te betalen servicevergoeding	3.101	1.999
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	1.117.654	411.438
Totaal	6.446.048	2.859.098

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

10.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.
De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 193,10% (2019: 190,80%).

TABEL 10.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	193,10%	190,80%
Fondsvermogen	383.074.513	424.395.922
Obligaties	356.827.280	397.217.429
Swaps	362.040.443	391.026.655
Vreemde Valuta	20.835.924	21.488.649
Blootstelling conform bruto methode	739.703.647	809.732.733

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 101,60% (2019: 100,70%).

TABEL 10.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2020	31-12-2019
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt		101,60%	100,70%
Fondsvermogen		383.074.513	424.395.922
Obligaties		356.827.280	397.217.429
Liquide Middelen		11.439.106	8.535.155
Vreemde Valuta		20.835.924	21.488.649
Blootstelling conform netto methode		389.102.310	427.241.233

10.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

10.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 10.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2020	2019
Valutaresultaten	- 148.403	12.403
Rente rekening-courant	- 64.450	- 39.124
Totaal	- 212.853	- 26.721

10.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten) van beleggingen en het expireren van valutatermijncontracten. De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten),de swaps en de valutatermijncontracten.

TABEL 10.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	-	46.515.345
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 6.175.197	- 58.178.272
Positief gerealiseerde waardeverandering swaps	102.550.314	66.014.999
Negatief gerealiseerde waardeverandering swaps	- 105.895.293	- 49.391.539
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	489.215	176.901
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 214.663	- 102.801
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 9.245.624	5.034.633
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	861.440	2.368.335
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 428.448	- 861.440
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	432.992	1.506.895

10.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 26.702 (2019: € 30.173) welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 10.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2020	2019
Overige opbrengsten	26.702	30.173
Totaal	26.702	30.173

10.3.7.4. Lasten

TABEL 10.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2020	2019
Beheervergoeding	924.470	873.401
Servicevergoeding	118.018	111.498
Totaal	1.042.488	984.899

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:
- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2020 bedraagt de Lopende kosten factor van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged 0,27% (2019: 0,27%). Voor uitleg inzake de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 10.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2020	2019	Prospectus
Beheervergoeding	0,24%	0,24%	0,24%
Servicevergoeding	0,03%	0,03%	0,03%
Lopende kosten factor	0,27%	0,27%	0,27%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds.

10.3.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen
- Concentratierisico
- Tegenpartijrisico
- Valutarisico
- Portfeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 10.2.10 van het Bestuursverslag.

10.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

Elk kwartaal beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 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.

10.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

De onderverdeling van de commodity swaps per (hoofd)sector is als volgt.

TABEL 10.3.8.2.1 COMMODITY SWAPS NAAR (HOOFD) SECTOR PER 31-12-2020 (NOMINALE WAARDE)

(in euro's)	31-12-2020	
	Nominale waarde	
Landbouw	**119.980.203**	**33%**
Maïs	23.967.077	7%
Sojabonen olie	25.560.055	7%
Sojameel	15.314.311	4%
Sojabonen	11.549.090	3%
Tarwe	11.549.090	3%
Suiker	11.187.050	3%
Koffie	9.268.235	2%
Katoen	5.430.607	2%
Kansas tarwe	6.154.688	2%
Energie	**85.043.300**	**23%**
Aardgas	30.483.805	8%
WTI Crude oil	20.310.470	5%
Brent Crude Oil	17.377.941	5%

(in euro's)	31-12-2020	
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 10.3.8.2.2 COMMODITY SWAPS NAAR (HOOFD) SECTOR PER 31-12-2019 (NOMINALE WAARDE)

(in euro's)	31-12-2019	
	Nominale waarde	
Energie	**118.090.049**	**30%**
WTI Crude oil	34.605.858	9%
Brent Crude Oil	30.656.490	8%
Aardgas	22.718.649	6%
Diesel	10.714.130	3%
Unleaded gasoline	10.479.514	2%
Stookolie	8.915.408	2%
Landbouw	**115.040.042**	**30%**
Sojabonen	22.601.341	6%
Maïs	21.701.979	6%
Sojabonen olie	13.725.036	4%
Tarwe	12.317.340	3%
Suiker	12.121.826	3%
Sojameel	11.809.005	3%
Koffie	11.339.773	3%
Katoen	4.887.833	1%
Kansas tarwe	4.535.909	1%

(in euro's)		31-12-2019	
Edelmetalen		**68.507.870**	**17%**
Goud		52.475.777	13%
Zilver		16.032.093	4%
Industriële metalen		**66.474.532**	**17%**
Koper		28.153.919	7%
Aluminium		15.367.348	4%
Nikkel		12.395.545	3%
Zink		10.557.720	3%
Vee		**22.914.162**	**6%**
Vee		15.171.834	4%
Varkens		7.742.328	2%
Totaal		391.026.655	100%

TABEL 10.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Frankrijk		356.827.280	100%
Totaal		356.827.280	100%

TABEL 10.3.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-20219

(in euro's)		31-12-2019	
Frankrijk		339.615.549	85%
Duitsland		57.601.880	15%
Totaal		397.217.429	100%

TABEL 10.3.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR SOORT PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Staatsobligaties		356.827.280	100%
Totaal		356.827.280	100%

TABEL 10.3.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR SOORT PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Staatsobligaties		397.217.429	100%
Totaal		397.217.429	100%

TABEL 10.3.8.2.7 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

In Euro's		31-12-2020	
AA		356.827.280	100%
Totaal		356.827.280	100%

TABEL 10.3.8.2.8 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

In Euro's		31-12-2019	
AAA		57.601.880	15%
AA		339.615.549	85%
Totaal		397.217.429	100%

10.3.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Fonds gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening[13], die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In het Fonds wordt gebruik gemaakt van grondstoffen swaps, deze worden in verordening aangeduid als "totale-opbrengstenswaps". In onderstaande tabel staat de informatie over de in de in het Fonds gebruikte SFT's.

TABEL 10.3.8.3.1 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$ 468.582.431,76 Deel van het beheerd vermogen: 100%
Concentratiegegevens	

[13] 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) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	Niet van toepassing
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	- Macquarie - Morgan Stanley - Societe Generale - JP Morgan
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Niet van toepassing
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	Niet van toepassing
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	De swaps lopen standaard één jaar. Er sprake van maandelijkse resets, wat inhoudt dat het resultaat op maandbasis wordt verrekend.
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Frankrijk, Duitsland en Australië
6)afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal
Gegevens over hergebruik van zekerheden:	
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: The Bank of New York Mellon SA/NV
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

10.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt onttrokken aan het fondsvermogen.

10.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 10 maart 2021
De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

10.4. Overige gegevens

10.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

10.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2019 en op 31 december 2020 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

10.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

Verklaring over de jaarrekening 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020 van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged te Zeist ('het fonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020;
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- 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;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW;
- 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 het fonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds 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 het fonds zijn bedrijfsactiviteiten 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.

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze 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.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 11 maart 2021
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. F.J. van Groenestein RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden.
  Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds zijn 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 organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening 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.

11. Achmea IM Euro Money Market Fund

11.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM Euro Money Market Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur
Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds 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 heeft in 2019 een aanvullende vergunning verkregen op basis waarvan geldmarktfondsen mogen worden beheerd. De Beheerder en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
Het Fonds is opgericht op 21 december 2008 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht
Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid
Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark
De benchmark van het Fonds is Euribor 3 Month.

Doelstelling
Het Fonds is een geldmarktfonds, die voldoet aan de geldmarktverordening, met variabele intrinsieke waarde en streeft naar kapitaalbehoud van het bijeengebrachte vermogen en beoogt een rendement in overeenstemming met benchmark door middel van beleggingen in hoogwaardige instrumenten die voldoen aan de criteria van de Geldmarktfonds Verordening. Het Fonds dient als alternatief voor het beheren van kasgelden van individuele klanten en andere beleggingsinstellingen. Het Fonds beoogt door middel van actief beheer te komen tot een beter totaal rendement op de lange termijn dan de benchmark.

Prospectus
Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

11.2. Bestuursverslag

11.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2020 aan van het Achmea IM Euro Money Market Fund (het Fonds).

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

TABEL 11.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436395
Inceptiedatum	22 december 2008
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Euribor 3 Month

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2020 zijn er vijftien Participanten (2019: 15) in het Fonds aanwezig.

Het Fonds is 2019 getransformeerd naar een fonds conform de geldmarktverordening (Money Market Fund Regulation). Het Fonds voldoet daarmee aan de eisen die de geldmarktverordening stelt en de vergunning van Achmea Investment Management B.V. is daarmee uitgebreid met het beheren dan wel aanbieden van een geldmarktfonds. Met deze aanpassing is ook het beleggingsbeleid van het Fonds aangepast. De benchmark van het Fonds is niet aangepast. Daarmee blijven de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van de afgelopen jaren gecontinueerd in het jaarverslag van het Fonds.

11.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten, performance en tracking error van het Fonds over de laatste 5 jaar.

TABEL 11.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro’s)	460.277.546	452.182.260	205.522.401	217.179.054	253.665.859
Aantal uitstaande participaties	29.907.594	29.242.662	13.241.171	13.912.727	16.175.710
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	15,39	15,46	15,52	15,61	15,68
Lopende kosten factor	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,16%
Portefeuille omloop factor	198,69%	191,76%	373,83%	232,42%	244,41%

TABEL 11.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

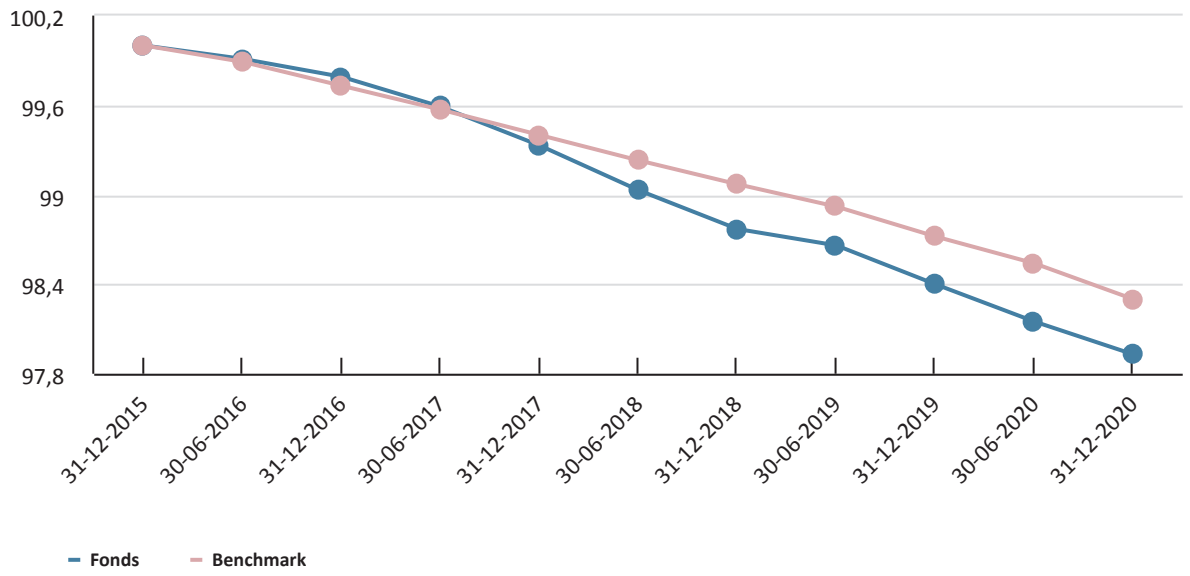
	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:	-0,47%	-0,38%	-0,57%	-0,46%	-0,21%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-0,24%	-0,16%	-0,04%	0,33%	0,53%
2) waardeverandering	-0,10%	-0,07%	-0,38%	-0,64%	-0,58%
3) kosten	-0,14%	-0,15%	-0,15%	-0,15%	-0,16%
Benchmark	-0,43%	-0,36%	-0,32%	-0,33%	-0,27%

TABEL 11.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Rendement Fonds	-0,47%	-0,47%	-0,42%
Rendement Benchmark	-0,43%	-0,37%	-0,34%

Toelichting bovenstaande tabel
Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode.

GRAFIEK 11.2.2.1 PERFORMANCE



Tracking error
Als richtlijn voor deze portefeuille geldt dat de verwachte (ex ante) tracking error maximaal 1,0% op jaarbasis bedraagt. De tracking error is een maatstaf voor de verwachte afwijking van het rendement versus de benchmark. Een tracking error van 1,0% wil zeggen dat in 95% van de gevallen het rendementsverschil met de benchmark binnen een bandbreedte van plus en min 2,0%-punt ligt (op jaarbasis). De gerealiseerde (ex post) tracking error voor deze portefeuille, gemeten over het afgelopen jaar, kwam uit op 0,06% (2019: 0,09%) op jaarbasis.

11.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

11.2.3.1. Juridisch
Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

11.2.3.2. Fiscaal
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

11.2.3.3. Bewaarder
De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:
- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

11.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst
Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

11.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds is een geldmarktfonds, die voldoet aan de geldmarktverordening, met variabele intrinsieke waarde en streeft naar kapitaalbehoud van het bijeengebrachte vermogen door middel van beleggingen in hoogwaardige instrumenten die voldoen aan de criteria van de Geldmarktfonds Verordening. Het Fonds dient als alternatief voor het beheren van kasgelden van Participanten en andere beleggingsinstellingen. Het Fonds beoogt door middel van actief beheer te komen tot een beter totaal rendement op de lange termijn dan de benchmark.

Het Fonds streeft naar het bereiken van haar doelstelling door middel van het beleggen in de instrumenten uit het volgende beleggingsuniversum:
- cash op rekening
- deposito's bij kredietinstellingen
- obligaties, floating en fixed, waaronder staatsobligaties, bedrijfsobligaties, overheid gerelateerd en supranationaal
- omgekeerde retrocessie overeenkomsten (Reverse repo's)
- retrocessie overeenkomsten (Repo's)
- obligatie- en geldmarkt futures
- commercial paper
- certificates of deposit
- kortlopende of geldmarktfondsen, die voldoen aan de geldmarktverordening.

11.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 460,3 miljoen (2019: € 452,2 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 8,1 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 10,2 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 0,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van - € 1,1 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 15,39 (2019: € 15,46) wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van -0,47% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -0,43% gerealiseerd.

11.2.6. Ontwikkelingen

11.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2020
Coronacrisis werpt schaduw over 2020

Pandemie houdt wereld in zijn greep
Niet sinds de Tweede Wereldoorlog heeft één onderwerp de wereldwijde media zo gedomineerd als de coronacrisis. De uitbraak van het coronavirus begon eind 2019 in China en verspreidde zich in korte tijd over de hele wereld. Medio februari werd Italië getroffen door het coronavirus. Het land ging daardoor als eerste Europese land in *lockdown*: reizen werd beperkt en winkels en kantoren gingen dicht. Al snel

volgden andere Europese landen met een enorme daling van de economische activiteit tot gevolg. Het resultaat was een ongekende economische krimp in het tweede kwartaal van 2020. In de Verenigde Staten werden minder strenge beheersingsmaatregelen genomen en kon het virus zich snel verspreiden, maar was de economische impact van de maatregelen beperkter. Medio 2020 leek het virus in het Noordelijk halfrond aan kracht te verliezen en lieten veel landen de maatregelen vieren. In het najaar werd de rekening van de lossere maatregelen gepresenteerd: het aantal besmettingen steeg snel en ziekenhuizen dreigden weer overspoeld te raken. Eind 2020 waren verschillende landen daardoor gedwongen opnieuw een *lockdown* in te stellen. Het IMF verwacht dat de wereldeconomie in 2020 met ruim 4% zal krimpen. De hoop is dat de in allerijl ontwikkelde vaccins in 2021 verlichting zullen brengen. Verschillende landen zijn eind 2020 gestart met het op grote schaal toedienen van deze vaccins.

Beleidsmakers ondersteunen economie met zwaar geschut

De economische gevolgen van het coronavirus en de maatregelen om het virus te beteugelen, zijn verstrekkend. Grote delen van de economie draaiden niet of op halve kracht. De luchtvaart- en toeristische sectoren leden onder het sterk afgenomen verkeer van personen. Beleidsmakers namen ongekende maatregelen om de negatieve economische effecten van de coronacrisis te bestrijden. Overheden gaven garanties af, zorgden voor uitkeringen en introduceerden diverse stimuleringspakketten. Wereldwijd bedroegen de begrotingsstimulansen circa 7% à 8% van het bruto binnenlands product. In combinatie met de economische krimp stegen de schuldquotes hierdoor afgelopen jaar fors. Ook centrale banken trokken alles uit de kast. De Fed verlaagde de beleidsrente naar nagenoeg 0%, begon op grote schaal een breed scala aan obligaties op te kopen en nam nog diverse andere noodmaatregelen. De ECB liet het rentewapen ongemoeid, maar introduceerde het *pandemic emergency purchase programme* (PEPP). Dit is een opkoopprogramma voor staats- en bedrijfsobligaties. Het programma had initieel een omvang van €750 miljard, maar werd in juni met €600 miljard en in december nog eens met €500 miljard opgehoogd. De totale omvang bedraagt nu €1.850 miljard, meer dan 15% van de eurozone-economie. De omvang van de ECB-balans is ondertussen de €7 biljoen gepasseerd. Ook andere centrale banken kochten op grote schaal beleggingen op.

Amerikaanse presidentsverkiezingen en brexit op de achtergrond

De coronacrisis verdrong andere gebeurtenissen naar de achtergrond. Joe Biden won de Amerikaanse presidentsverkiezingen in november. Ondanks de overwinning van Biden blijft de verdeeldheid in de Amerikaanse samenleving groot. Een grote minderheid steunt Trump in zijn overtuiging dat er gefraudeerd is en dat hij de rechtmatige winnaar van de presidentsverkiezingen is. In Europa sleepten de onderhandelingen over een handelsakkoord tussen de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk voort. Het Verenigd Koninkrijk heeft op 31 januari 2020 de Europese Unie verlaten. Tot en met 31 december 2020 gold een overgangsperiode. Pas de dag voor Kerst werd een handelsakkoord overeengekomen. In 2020 speelden ook de nodige geopolitieke strubbelingen. De relatie tussen de Verenigde Staten en China stond onder druk, mede door de invoering van de Chinese veiligheidswet in Hongkong.

Een turbulent jaar met sterk herstel van de financiële markten

In het eerste kwartaal klapten de koersen van risicovolle beleggingen in elkaar en de volatiliteit liep fors op. De wereldwijde aandelenmarkt verloor binnen een maand een derde van haar waarde. Risico-opslagen van kredietobligaties en perifere eurolanden liepen fors uit. De olieprijs duikelde omlaag na de enorme vraaguitval. De prijs van de futures op de Amerikaanse olievariant WTI werd in april zelfs kortstondig negatief. De kapitaalmarktrentes van de kredietwaardige landen daalden, vooral in de Verenigde Staten. De Duitse en Nederlandse kapitaalmarktrentes waren al historisch laag, waardoor de ruimte voor een verdere daling daar beperkt bleek. Nadat monetaire autoriteiten fors ingrepen, herstelden de financiële markten. De rest van het jaar was sprake van een overwegend positief sentiment. De vloedgolf aan liquiditeit en de waarschijnlijkheid van een langdurig lage rente waren belangrijke oorzaken hiervan. Maar ook het zicht op economisch herstel droeg bij aan de rally van risicovolle beleggingen. Vooral na de goede testresultaten van de coronavaccins en de snelle implementatie van het vaccinatieprogramma. Renteniveaus bleven laag, ondanks het *risk on* sentiment. Centrale banken gaven expliciet aan de beleidsrentes voor langere tijd laag te houden en via de opkoopprogramma's worden de lange rentes gedrukt.

11.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2021

Voor de financiële markten economisch herstel met lange termijn uitdagingen in het verschiet.

Economische groei in 2021

De economische verwachtingen voor 2021 zijn gunstig, ondanks dat de coronacrisis nog volop woedt. Het monetaire beleid blijft ruim, overheden stimuleren de economie en in diverse landen zijn de vaccinatieprogramma's gestart. De inflatie blijft naar verwachting laag in 2021, vanwege de aanwezige overcapaciteit. We verwachten dat de renteniveaus laag blijven omdat centrale banken de beleidsrentes de komende jaren laag houden en de opkoopprogramma's in 2021 voortgezet worden. De monetaire impulsen werken ook positief uit op de risicovollere beleggingen, zeker in combinatie met het verwachte economische herstel. De rendementsverwachtingen voor de middellange termijn zijn echter voor de meeste beleggingscategorieën gematigd door de opgelopen waarderingen en de lage renteniveaus. De grootste bedreiging op de korte termijn is dat de coronapandemie niet onder controle komt waardoor

economieën voor langere tijd ten dele op slot blijven. Ondanks de vaccinaties zal het waarschijnlijk nog geruime tijd duren voordat de pandemie is overwonnen. Tot die tijd blijft corona een bron van onzekerheid voor het economisch herstel.

Langetermijneffect steunmaatregelen ongewis

De gevolgen van de coronapandemie zullen nog lang voelbaar blijven. De effecten op de overheidsfinanciën, het monetair beleid en het (economisch)beleid zijn omvangrijk. Door de pandemie en de beleidsreactie daarop zijn de overheidsschulden sterk gestegen. We verwachten niet dat hier snel verbetering in komt. De prioriteit van de autoriteiten ligt bij het bevorderen van het economisch herstel en het bestrijden van de negatieve economische effecten van de pandemie, niet bij het op orde brengen van de overheidsfinanciën. Zowel de Amerikaanse als Europese centrale bank hebben aangegeven dat ze het stimulerende overheidsbeleid voorlopig blijven faciliteren. Een normalisatie van het monetaire beleid is daardoor voorlopig niet aan de orde. Dit betekent dat voor de voorzienbare toekomst de beleidsrentes laag blijven en dat centrale banken doorgaan met het opkopen van obligaties. De coronacrisis is daarmee een breuk met het recente verleden. Het heeft de terugkeer ingeluid van een overheid die zich activistisch opstelt en bereid is in te grijpen in de economie om haar doelstellingen te bereiken. Een voorbeeld daarvan zijn de plannen in onder meer de EU om de steungelden in te zetten om de energietransitie te faciliteren en de economie duurzamer te maken.

Met klimaatverandering wacht de wereldeconomie een nog grotere uitdaging

Terwijl de meeste aandacht momenteel uitgaat naar de coronapandemie, speelt op de achtergrond een thema dat de komende jaren naar verwachting een nog grotere impact op de economie zal hebben: klimaatverandering. De Europese Commissie heeft wetgeving voorgesteld waarin de EU er naar streeft om in 2050 klimaatneutraal te zijn. De Europese *Green Deal* dwingt landen, bedrijven en beleggers te laten verduurzamen. Ook de nieuwe Amerikaanse president, Joe Biden, heeft meermaals aangegeven weer toe te treden tot het akkoord van Parijs en heeft eveneens de ambitie uitgesproken om de Verenigde Staten in 2050 klimaatneutraal te laten zijn. De schattingen van de impact van de veranderingen op de economie lopen uiteen. De consensus is echter dat de benodigde investeringen vele malen groter zijn dan de economische impact die de coronacrisis tot nu toe heeft gehad.

11.2.6.3. Covid-19, impact voor de Beheerder

Het jaar 2020 staat sterk in het teken van de uitbraak van het Covid-19 virus, ook voor de Beheerder van het Fonds (Achmea Investment Management b.v.). De impact op onze samenleving is groot en men is op zoek naar de balans in het ''nieuwe normaal''. Nadat eind februari 2020 de financiële markten werden geraakt en daarmee ook het Fonds, heeft de Beheerder het Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Kort nadat ook in Nederland de eerste besmettingen waren geconstateerd is het Business Crisis Team (BCT) geactiveerd.

In samenspraak met alle betrokken partijen heeft de Beheerder de mogelijke impact van de Covid-19 crisis inzichtelijk gemaakt aan de hand van scenarioplanning. Op basis van deze scenario's en de actuele ontwikkelingen kon daar waar nodig partijen op tijd geïnformeerd worden. De Beheerder heeft de ontwikkelingen nauwgezet gevolgd en vertaald naar risico's, die daaruit konden voortkomen voor zowel het Fonds als de organisatie.

Conform beleid heeft de Beheerder contact met onze uitbestedingspartners gehad over de maatregelen die zij (moesten) nemen, om te borgen dat ze de dienstverlening konden continueren. In relatie tot het Covid-19 virus is aan de dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen. De Beheerder blijft met hen in gesprek om er zeker van te zijn dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen.

Het personeel van de Beheerder werkt vanaf medio maart vrijwel uitsluitend vanuit huis. De infrastructuur was al in hoge mate ingericht op thuiswerken, waardoor deze overgang goed is verlopen. Door primair vanuit huis te werken, wordt het risico van besmetting beperkt en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. Bestaande draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de uitbraak in werking.

11.2.6.4. Wijzigingen in het Fonds

Wijze van communiceren over de op- en afslagen is aangepast

Met ingang van 28 april 2020 worden de op- en afslagen niet meer via het prospectus, maar via de website van de Beheerder gepubliceerd.

Elektronisch vergaderen mogelijk geworden

Met ingang van 25 mei 2020 kan de Beheerder besluiten dat de vergadering van Participanten uitsluitend via elektronische weg toegankelijk is. De voorwaarden van het Fonds zijn hierop aangepast.

Implementatie nieuwe duurzaamheid wetgeving

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Op basis daarvan wordt op het gebied van duurzaamheid in 2020 en 2021 veel nieuwe wet- en regelgeving ingevoerd.

De eerste belangrijke wetswijziging is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Deze gaat in op 10 maart 2021. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke fondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen.

Binnen Achmea IM is een projectgroep gestart om deze nieuwe wetgeving te implementeren. De wetgeving heeft geen impact op het beleggingsbeleid van het Fonds. Met ingang van het verslagjaar 2021 heeft de wetgeving wel impact op de jaarverslagen van de beleggingsinstellingen, dit zal in de tweede helft van 2021 geconcretiseerd gaan worden, de regelgeving is hier nog niet concreet in. Voor het verslagjaar 2020 zijn er geen gevolgen voor de jaarverslagen.

11.2.6.5. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2020 een resultaat geboekt van - € 2.110.880 (2019: - € 1.738.917) en behaalde een beleggingsresultaat van - 0,47% (2019: - 0,38%).

Toelichting op het resultaat

Algemeen

2020 was een jaar dat getekend is door de Corona crisis. Op de Europese geldmarkt manifesteerde zich dit in eerste instantie door sterke waardedalingen van kortlopende bedrijfsobligaties, waarna een eveneens sterk herstel volgde. Geldmarkt tarieven lieten over het gehele jaar een dalende trend zien.

Positionering

Het Fonds belegt in deposito's en reverse repo's aan banken, commercial paper en certificates of deposit (CP&CD), floating rate notes en houdt geld aan op de rekening courant. Aangezien banken en andere financiële instellingen de grootste emittenten zijn van CP&CD is de blootstelling van het Fonds aan de financiële sector hoog.

ECB beleid in 2020

Gedurende 2020 is het monetaire beleid van de ECB zeer ruim gebleven. Het opkoopprogramma, dat per 1 november 2019 was hervat, werd in april, juni en december verder verhoogd met respectievelijk € 750 miljard, € 600 miljard en € 500 miljard. Het opkoopprogramma zal zeker tot in 2022 voortduren. De deposito faciliteit is het gehele jaar blijven staan op -0,5%.

Performance

De opbouw van de portefeuille is gedurende het jaar vrij constant geweest. Door iets langer te beleggen dan de benchmark is geprofiteerd van de dalende trend van de geldmarkttarieven. De plotselinge waardedalingen van corporate bonds in maart, en het sterke herstel daarvan in het tweede kwartaal, zorgen wel voor grote uitslagen in de performance gedurende het jaar. Per saldo is over geheel 2020 een bruto rendement behaald dat hoger lag dan de benchmark.

Impact Covid-19

Het Fonds belegt voornamelijk in obligaties, deposito's, CD's / CP's en (reverse) repo's. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis licht gedaald, de markten hebben zich hersteld. Ook de liquiditeit werd minder, deze is weer terug op het normale niveau. De Covid-19 crisis heeft niet geleid tot extra uitstroom uit het Fonds.

11.2.6.6. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2021 niet zal wijzigen.

11.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

11.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

Internationale kaders

De internationale uitgangspunten van het UN Global Compact vormen een van de normenkaders voor Achmea IM. Het UN Global Compact vindt haar oorsprong in internationaal breed geaccepteerde verdragen, zoals de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de conventies van de International Labour Organisation, de Verklaring van Rio inzake Milieu & Ontwikkeling en de anti-corruptie principes van de UN Conventie tegen Corruptie.

Daarnaast gebruikt Achmea IM de OESO richtlijn voor institutionele beleggers als leidraad voor de beoordelingen van ondernemingen waarin de beleggingsfondsen van Achmea IM beleggen. De OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen maken duidelijk wat van ondernemingen wordt verwacht op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Ze bieden ondernemingen handvatten over hoe om te gaan met kwesties zoals ketenverantwoordelijkheid, mensenrechten, kinderarbeid, milieu en corruptie. Daarnaast onderscheiden de OESO-richtlijnen consumentenbelangen, wetenschap en technologie, mededinging en belastingen. De OESO-richtlijnen worden momenteel onderschreven door 44 landen. Hiermee zijn deze richtlijnen de enige door overheden onderschreven MVO-richtlijnen voor internationaal ondernemen en het enige kader dat een geschillenbeslechtingssysteem bevat.

De UN Guiding Principles on Business and Human Rights zijn internationale normen over mensenrechten waaraan staten en ondernemingen zich dienen te houden. Deze zijn in 2011 door de Mensenrechtenraad van de Verenigde Naties goedgekeurd.

Speerpuntthema's van Achmea IM

Naast de internationale normen leggen we extra nadruk op vijf maatschappelijke thema's binnen het MVB-beleid. Deze thema's staan dicht bij de identiteit van Achmea en haar

bedrijfsonderdelen en worden verderop in deze paragraaf uitgewerkt. Deze thema's zijn:
- Mensenrechten
- Arbeidsnormen
- Natuur & Milieu
- Gezondheid
- Klimaatverandering

De Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties vormen de wereldwijde maatschappelijke agenda voor overheden, ondernemingen en beleggers. Achmea IM wil ook hier een bijdrage aan leveren door expliciet te kiezen voor doelstellingen die aansluiten bij de thema's die Achmea IM heeft gekozen. De door Achmea IM gekozen SDG's zijn SDG 3 'Goede gezondheid en welzijn', SDG 7 'Betaalbare en duurzame energie' en SDG 13 'Klimaatactie'. De gekozen SDG's sluiten goed aan bij het thema Gezondheid en Klimaat.

De sociale en fundamentele thema's als Mensenrechten en Arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM. Dit zijn thema's die, net als het thema Natuur & Milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's Gezondheid en Klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het UN Global Compact. Als grootse zorgverzekeraar ligt het thema gezondheid voor de hand. Klimaatverandering is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea en Achmea IM.

Instrumenten

Met onderstaande Maatschappelijke Verantwoord Beleggen (MVB)- instrumenten geven we invulling aan de vijf genoemde thema's:
1. Screenen van de Achmea IM beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen
2. Uitsluiten van ondernemingen en landen
3. Toepassen van betrokken belegger instrumenten
- het voeren van dialogen met ondernemingen (engagement)
- corporate governance
- stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting)

4. Integreren van duurzaamheidsinformatie in beleggingsprocessen (ESG-integratie)

1. Screenen van de Achmea IM beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen

Om goed inzicht te krijgen of ondernemingen zich houden aan de internationale normen, zoals verwoord in het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights, screent Achmea IM periodiek de Achmea IM beleggingsfondsen. Dat betekent dat het beleggingsuniversum wordt gecheckt op ondernemingen die mensenrechten, arbeidsnormen, milieunormen en anti-corruptieregels schenden. Hierbij wordt gekeken naar impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu en de ernst, schaal en onomkeerbaarheid van de schending. Dit betekent:
- Ernst verwijst naar de heftigheid van de negatieve impact.
- Met Schaal wordt het bereik van het gevolg bedoeld, bijvoorbeeld het aantal mensen dat wordt getroffen of kan worden getroffen of de omvang van de milieuschade.
- Onomkeerbaarheid verwijst naar de grenzen aan de mogelijkheden om de situatie van de getroffen personen of het milieu te herstellen zodat deze overeenkomt met de situatie die voorafging aan de negatieve impact.

Door het screenen van de beleggingen in de Achmea IM beleggingsfondsen en het beleggingsuniversum, kunnen we risico's (negatieve Impact) voor de samenleving en milieu, identificeren. Door middel van het Normatieve engagementprogramma, spreken we ondernemingen aan op hun gedrag om zo de (potentiële) negatieve impact te voorkomen of te verminderen. Over het monitoren van voortgang en de resultaten van dialoog rapporteren wij periodiek. Wanneer een onderneming schade heeft veroorzaakt aan samenleving of milieu zal Achmea IM de onderneming nadrukkelijk oproepen tot herstel- en verhaalmogelijkheden voor degene die schade hebben geleden.

2. Uitsluiten van ondernemingen en landen

Achmea IM kiest er nadrukkelijk voor om niet te beleggen in bepaalde ondernemingen (dit geldt zowel voor aandelen als bedrijfsobligaties). Het betreft ondernemingen met betrokkenheid bij de volgende producten:
- Controversiële wapens (nucleaire-, biologische- en chemische wapens, landmijnen en clusterbommen);
- Tabak;
- Steenkolen en teerzanden.

Gedrag van ondernemingen

Achmea IM kan ook overgaan tot uitsluiten op basis van gedrag. Wij sluiten ondernemingen uit die structureel de uitgangspunten van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen of de UN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden. Indien de onderneming niet langer meer de internationale normen schendt dan mag er weer in die onderneming belegd worden.

Landen

Ook staatsobligaties van landen worden uitgesloten van beleggingen, wanneer deze landen op structurele en langdurige wijze mensenrechten en arbeidsnormen schenden. Het gaat daarbij niet zo zeer om de vraag of de overheden internationale conventies en verdragen hebben ondertekend, maar of landen deze afspraken daadwerkelijk naleven. Naast de EU-sanctielijst en de VN-sanctielijst worden de prestaties van de landen in de Freedom in the World index (mensenrechten), de ITUC Global Rights index (arbeidsnormen) en de Corruption Perception Index (corruptie) als vertrekpunt gebruikt bij het opstellen van een MVB-landenuitsluitingslijst.

Staatsbedrijven van uitgesloten landen

In aansluiting op het landenbeleid kiest Achmea IM ervoor om niet te beleggen in staatsbedrijven van landen die uitgesloten zijn. Dit betreft ondernemingen waarin de

uitgesloten staat een belang heeft van 50% of meer. Passend bij het thema gezondheid, kan Achmea IM besluiten om staatsbedrijven gerelateerd aan gezondheidszorg niet uit te sluiten van beleggingen.

3. Achmea IM is een betrokken belegger

Achmea IM gaat in gesprek met ondernemingen waarin wij namens beleggingsinstellingen/klanten beleggen. Daarnaast maken wij actief gebruik van onze aandeelhoudersrechten om langetermijn-waardecreatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wij namens beleggingsinstellingen/klanten beleggen. Daarbij besteden wij aandacht aan de strategie, duurzaamheid en corporate governance van ondernemingen.

a. Voeren van dialogen met ondernemingen, engagement

Achmea IM maakt onderscheid tussen twee soorten engagement: Normatieve engagement en Thematische engagement.

Normatieve engagement

Het doel van het Normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen[14] te stoppen of te voorkomen. Structurele schendingen van deze normen vergroten het risico op nadelige gevolgen voor de onderneming, haar directe omgeving zoals lokale gemeenschappen of het milieu en voor andere belanghebbenden. Activiteiten die (mogelijk) leiden tot een schending van de internationale normen staan veelal in de belangstelling van niet-gouvernementele organisaties (ngo's) en de media. In de praktijk leiden deze schendingen vaak tot rechtszaken, die boetes of het uitbetalen van schadeclaims door de ondernemingen tot gevolg kunnen hebben. Dit zijn directe negatieve financiële effecten, die de belangen van aandeelhouders schaden. Indien de onderneming de schending van de norm niet opheft en niet langer openstaat voor dialoog, kan de onderneming worden uitgesloten en wordt de onderneming op de uitsluitingslijst geplaatst.

Thematische engagement

Het Thematische engagementprogramma heeft een andere doelgroep dan Normatieve engagement. Hier staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren. De thema's waarop engagement plaatsvindt, zijn passend binnen de speerpunten van Achmea IM. Bij de keuze van een thema spelen de volgende zaken een rol:

- Materialiteit van het thema;
- Sociale of ecologische relevantie van het thema;
- Omvang van de onderneming in de beleggingsportefeuille (zowel aandelen als bedrijfsobligaties);
- Succeskans van de dialoog.

Omdat Achmea IM en haar klanten onderdeel zijn van de Nederlandse samenleving, besteedt Achmea IM binnen het Thematische engagementprogramma extra aandacht aan Nederlandse ondernemingen. In het ESG Nederland engagementtraject gaat Achmea IM in gesprek met Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. Dit valt veelal samen met het aandeelhouder-vergaderingenseizoen. Deze dialogen vinden vaak in collectief verband plaats, in samenwerking met andere Nederlandse institutionele beleggers en Eumedion, het Nederlandse corporate governance platform voor institutionele beleggers. Het gezamenlijke doel is de beïnvloeding van governance en duurzaamheids-thema's, veelal ingegeven door de actualiteit van de aandeelhoudersvergadering. Te denken valt aan beloningsbeleid, benoeming van bestuurders, fusies & overnames en sociaal- en milieubeleid. Doordat het ESG Nederland engagementprogramma gedreven wordt door agenda van de aandeelhoudersvergadering, heeft dit programma een ander karakter dan het reguliere thematisch engagementprogramma.

b. Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Corporate governance wordt vaak vertaald met goed ondernemingsbestuur. Het heeft betrekking op de verhouding tussen de verschillende organen van de onderneming zoals raad van bestuur, raad van commissarissen, aandeelhouders en andere belanghebbenden. Hierbij spelen rekenschap, transparantie en toezicht een centrale rol. Achmea IM belegt met de aandelenfondsen wereldwijd in beursgenoteerde ondernemingen en is daardoor ook aandeelhouder.

Betrokken aandeelhouder

Achmea IM is ervan overtuigd dat goede corporate governance bijdraagt aan de langetermijnwaardecreatie van ondernemingen waarin de beleggingsfondsen van Achmea IM beleggen. Achmea IM is een betrokken aandeelhouder en maakt daarom actief gebruik van aandeelhoudersrechten. Zo gaan wij in gesprek met ondernemingen en stemmen wij op aandeelhoudersvergaderingen om langetermijnwaardecreatie bij ondernemingen te stimuleren.

Corporate governance uitgangspunten

Het stembeleid van Achmea IM is mede gebaseerd op de normen en best practices op het gebied van corporate governance zoals die van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) en die van het International Corporate Goverance Network (ICGN). Daarnaast worden voor elke afzonderlijke markt toepasselijke nationale wet- en regelgeving, lokale marktnormen en codes op het gebied van corporate governance toegepast bij het uitoefenen van stemrechten.

Achmea IM stemt met alle beschikbare aandelen in de aandelenfondsen op de aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin wij beleggen. Dit betekent dat ook

[14] Principes van het UN Global Compact, OESO richtlijnen voor Multinationale ondernemingen of UN Guiding Principles onBusiness & Human Rights

gestemd wordt in markten waar speciale eisen gelden voor het uitoefenen van stemrechten. Bijvoorbeeld in landen waar een speciale volmacht is vereist of in landen waar aandelen tijdelijk worden geblokkeerd in de periode voor de aandeelhoudersvergadering.

Achmea IM stembeleid

Achmea IM heeft het stembeleid op haar website gepubliceerd en rapporteert met een online rapportagetool over hoe zij per aandeelhoudervergadering heeft gestemd.

Omdat het niet mogelijk is om alle aandeelhoudersvergaderingen in persoon te bezoeken, maakt Achmea IM gebruik van het stemplatform van Institutional Shareholders Services (ISS). Daarnaast maakt ISS stemanalyses en stelt adviezen op in lijn met het stembeleid van Achmea IM. De op maat gemaakte stemanalyses worden vervolgens gebruikt bij het uitoefenen van stemrechten.

Aandeelhoudersvoorstellen

In toenemende mate staan aandeelhoudersvoorstellen op de agenda van de aandeelhoudersvergadering. Achmea IM vindt het belangrijk de aandeelhoudersvoorstellen te steunen die in het verlengde liggen van de speerpunten Mensenrechten, Arbeidsnormen, Natuur & Milieu, Gezondheid en Klimaat. Daarnaast kunnen wij er voor kiezen om aandeelhoudersvoorstellen (mede) in te dienen. Mocht het aandeelhoudersvoorstel geagendeerd worden, dan zal Achmea IM desgewenst een toelichting geven op de aandeelhoudersvergadering.

Verantwoording stemgedrag

Achmea IM is transparant over hoe zij heeft gestemd op aandeelhoudersvergaderingen. Op onze website rapporteren wij via een online tool per aandeelhoudersvergadering hoe wij hebben gestemd. In het geval dat wij tegen een agendapunt stemmen, geven wij een korte toelichting in de online tool op onze website. Daarnaast rapporteren wij elk kwartaal over het aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop is gestemd en de belangrijkste ontwikkelingen op het gebied van corporate governance. Jaarlijks publiceert Achmea IM het Verslag Verantwoord en Betrokken Aandeelhouderschap, waarin onder andere wordt aangegeven hoe wij de principes van de Nederlandse Corporate Governance Code en de Nederlandse Stewardship Code naleven. In het Achmea IM halfjaarverslag Maatschappelijk Verantwoord Beleggen geven we een toelichting op belangrijke en opvallende aandeelhoudersvergaderingen.

Uitlenen van aandelen

Achmea IM kiest er expliciet voor om geen aandelen in de portefeuilles van beleggingsfondsen uit te lenen. Op deze wijze borgen wij dat we zelf het stemrecht kunnen uitoefenen op de aandelen in de beleggingsfondsen.

4. Integreren van informatie over duurzaamheid in het beleggingsproces

Het meenemen van Environmental, Social en Governance informatie in het beleggingsproces wordt ook wel ESG-integratie genoemd. In de meeste Achmea IM beleggingsfondsen is het meenemen van ESG-informatie een structureel onderdeel van het beleggingsproces. We zijn ervan overtuigd dat het inzichtelijk maken van ESG-informatie bijdraagt aan betere beleggingsresultaten. We integreren deze informatie daarom waar mogelijk in het beleggingsproces in de door ons beheerde Achmea IM beleggingsfondsen voor aandelen en bedrijfsobligaties. De hieronder beschreven ESG-integratie wordt toegepast door de aandelen en bedrijfsobligaties beleggingsteams van Achmea IM.

Aandelen

ESG-informatie vormt een integraal onderdeel van het aandelen-beleggingsproces. We bepalen voor alle ondernemingen waarin belegd wordt de kwaliteit van relevante en materiële ESG-informatie. Zo nemen wij een ESG-score, gebaseerd op deze ESG-informatie, mee in ons factor investing model. Hierdoor heeft de ESG-informatie effect op de samenstelling van de portefeuille, krijgt de portefeuille een beter ESG-profiel dan het ESG-profiel van de benchmark en worden ESG-risico's verlaagd. Daarnaast verlagen wij de CO2-intensiteit van de portefeuille ten opzichte van de CO2-intensiteit van de benchmark.

Bedrijfsobligaties

ESG-informatie kan een materiële impact hebben op de financiële performance van een onderneming. Daarom analyseren wij voor elke onderneming in onze portefeuilles grondig het ESG risico. Bij hogere ESG-risico's verlangen we een hogere kredietopslag. In de portefeuilleconstructie kunnen we additionele maatregelen nemen om het ESG-profiel van de portefeuilles verder te versterken en de CO2-intensiteit verder te verlagen.

Toepassingsbereik

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op de beleggingsfondsen van Achmea IM. Achmea IM beleggingsfondsen die doorbeleggen in andere beleggingsfondsen worden zoveel mogelijk in lijn gebracht met het Achmea IM beleid. Het volledige overzicht van beleggingsfondsen en de MVB-instrumenten die worden toegepast zijn terug te vinden in de halfjaarlijkse MVB-rapportages. Daarnaast bieden wij institutionele klanten maatwerk met het adviseren, implementeren en rapporteren van klantspecifiek MVB-beleid.

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

We rapporteren twee keer per jaar over invulling en uitvoering van het MVB-beleid. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpuntthema's en de MVB-

instrumenten uitsluiten, engagement en stemmen. U vindt de rapportages op de website van Achmea IM.

Op de website van Achmea IM zijn de volgende beleidsdocumenten terug te vinden:
- Beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen
- Achmea IM stembeleid
- Engagement guidelines
- Uitsluitingslijst landen en bedrijven

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:
- Halfjaarverslagen Maatschappelijk Verantwoord Beleggen
- Verantwoording over hoe Achmea IM namens de aandelen beleggingsfondsen heeft gestemd
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag

Bijdragen van Achmea IM aan verschillende initiatieven
We delen onze kennis en dragen bij aan standaarden en beleid op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Zo zijn we actief en betrokken bij de volgende initiatieven:
- Eumedion (bestuur en diverse commissies)
- Pensioenfederatie (diverse commissies)
- Platform Carbon Accounting Financials
- DNB Platform voor Duurzame Financiering (diverse werkgroepen)
- Platform Living Wage for Financials

Op ad hoc basis dragen wij bij aan diverse tijdelijke of eenmalige initiatieven.

11.2.7.2. MVB-beleid toegepast in het Fonds
In het Fonds wordt het MVB-beleid conform de volgende tabel toegepast.

TABEL 11.2.7.2.1 TOEPASSING VAN HET MVB-BELEID

Onderwerp	Toegepast
Omstreden landen	√

11.2.8. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance zijn inmiddels verankerd in de huidige wet- en regelgeving. Achmea Investment Management B.V. voldoet aan de op een Beheerder van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Daarmee heeft Achmea Investment Management B.V. tevens de uitgangspunten van de Principles of Fund Governance in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd. De Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

11.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (“BGfo”).

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering, waaronder de uitbestede activiteiten, beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico’s en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

11.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Concentratierisico

- Inflatierisico
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico's en het risicobeheer van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 4.8 van de jaarrekening van het Fonds.

In de geldmarktverordening zijn vereisten en restricties opgenomen, de Beheerder heeft deze als volgt geïmplementeerd:
- Beleggingsbeleid, deze zijn opgenomen in het prospectus van het Fonds;
- Overige, deze zijn vertaald in beleid, processen en chechlists,

11.2.10.1. Het nemen van risico's

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.

11.2.10.2. 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.

11.2.10.2.1. Financiële risico's

De risicobereidheid van de drie belangrijkste financiële risico's wordt toegelicht in de volgende tabel.

TABEL 11.2.10.2.1.1 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 Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, 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	Gemiddeld	Wordt in de jaarrekening van het Fonds 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.	Laag	Gemiddeld	In de jaarrekening van het 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.

11.2.10.2.2. Niet financiële risico's

Er worden drie belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:
- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

De risicobereidheid van deze risico's wordt samengevat in de volgende tabel.

TABEL 11.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie gevolgen. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.

11.2.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller 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. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 11.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

11.2.12. Personeel en beloning

In 2020 waren bij Achmea IM (evenals in 2019) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2020 (n = 255/260 FTE; 2019: n = 239/245 FTE). In 2020 heeft (evenals in 2019) geen enkele medewerker, met inbegrip van directieleden, een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 11.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2020	2019
Totale Vaste Beloning personeel Achmea IM	24.202	22.411
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[1]	2.384[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	24.202	24.795

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2019 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2019 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

TABEL 11.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2020	2019
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	10.012
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[2]	1.479[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	11.491

1 Opgave van Achmea IM.

2 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.

3 Bij de jaarrekening van 2019 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2019 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 255 personeelsleden /260 Fte (2019: 239 personeelsleden/ 245 Fte), waaronder 22 personeelsleden /23 Fte directieleden en personeelsleden (2019: 73/ 77 Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Het aantal medewerkers wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit beïnvloedt, is in 2020 ten opzichte van 2019 gedaald. Dat is het gevolg van een aanscherping in de door Compliance & Risk gehanteerde methodiek, waarbij vanaf 2020 alleen die medewerkers als identified staff zijn

geïdentificeerd die daadwerkelijk materieel het risicoprofiel van de abi-beheerder en de door Achmea IM beheerde beleggingsinstellingen (kunnen) beïnvloeden.

Er is geen sprake van carried interest.

Variabele beloning: performancesystematiek

De regeling voor het toekennen van variabele beloning is gebaseerd op de Regeling Beheerst Beloningsbeleid Wft, artikel 275 van de Gedelegeerde verordening EU en AIMFD regelgeving.
Met medewerers die in aanmerking komen voor variabele beloning worden jaarlijks afspraken gemaakt over prestatiedoelstellingen ('targets') volgens de in het Achmea Beloningsbeleid vastgelegde systematiek. Bij deze systematiek wordt risk adjustment toegepast. De performancesystematiek voor toekenningen van variabele beloning heeft de volgende opbouw en bestaat:

- voor een deel uit te realiseren targets op groepsniveau en
- voor een deel uit targets die voor het relevante bedrijfsonderdeel/ de divisie van toepassing zijn en
- voor een deel uit targets op individueel niveau.

Beoordeling vindt plaats in onderlinge samenhang. De verdeling van deze opbouw verschilt per echelon en/of soort functie. De performancesystematiek wordt toegelicht in het Remuneratie rapport wat jaarlijks wordt gepubliceerd via de website van Achmea.

11.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 10 maart 2021

De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

11.3. Jaarrekening

11.3.1. Balans

TABEL 11.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA			
Beleggingen	**11.3.6.1.**	**417.838.117**	**408.167.963**
Obligaties		138.564.209	225.092.886
Deposito's		19.993.005	-
CD's en CP's		215.480.903	151.245.077
(Reverse) repo's		43.800.000	31.830.000
Vorderingen	**11.3.6.2.**	**46.167.000**	**233**
Uit hoofde van effectentransacties		46.017.000	-
Overige vorderingen		150.000	233
Geldmiddelen en kasequivalenten	**11.3.6.3.**	**40.641.981**	**44.438.321**
Liquide middelen		40.641.981	44.438.321
Totaal ACTIVA		504.647.098	452.606.517
PASSIVA			
Fondsvermogen	**11.3.6.4.**	**460.277.546**	**452.182.260**
Inbreng participanten		464.845.962	454.639.796
Overige reserves		- 2.457.536	- 718.619
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 2.110.880	- 1.738.917
Kortlopende schulden	**11.3.6.5.**	**44.369.552**	**424.257**
Uit hoofde van effectentransacties		43.800.000	-
Overige schulden		569.552	424.257
Totaal PASSIVA		504.647.098	452.606.517

11.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 11.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2020	2019
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**11.3.7.1.**	**- 1.116.308**	**- 774.615**
Interest		- 872.540	- 541.663
Overige		- 243.768	- 232.952
Indirect resultaat uit beleggingen	**11.3.7.2.**	**- 430.440**	**- 299.788**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 532.366	- 588.115
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		64.719	325.534
Niet-gerealiseerde waardeverandering CD's en CP's		37.207	- 37.207
Overig resultaat	**11.3.7.3.**	**64.984**	**15.031**
Overige opbrengsten		64.984	15.031
Totaal OPBRENGSTEN		- 1.481.764	- 1.059.372
LASTEN			
Lasten	**11.3.7.4.**	**629.116**	**679.545**
Beheervergoeding		503.293	543.636
Servicevergoeding		125.823	135.909
Totaal LASTEN		629.116	679.545
Netto RESULTAAT		- 2.110.880	- 1.738.917

11.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 11.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 14.002.506**	**- 219.861.939**
Netto resultaat		- 2.110.880	- 1.738.917
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**11.3.7.2.**	532.366	588.115
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**11.3.7.2.**	- 64.719	- 325.534
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van CD's en CP's	**11.3.7.2.**	- 37.207	37.207
Aankopen van obligaties	**11.3.7.2.**	- 102.459.378	- 394.173.743
Aankopen van depositos	**11.3.7.2.**	- 4.106.298.039	- 1.830.000.000
Aankopen van CD's en CP's	**11.3.6.1.**	- 485.736.334	- 375.063.940
Aankopen van (Reverse) Repo's	**11.3.6.1.**	- 1.744.855.993	- 296.999.500
Verkopen van obligaties	**11.3.6.1.**	188.520.408	315.810.033
Verkopen van deposito's	**11.3.6.1.**	4.086.305.034	1.868.905.000
Verkopen van CD's en CP's	**11.3.6.1.**	421.537.715	223.781.656
Verkopen van (Reverse) repo's	**11.3.6.1.**	1.732.885.993	265.169.500
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**11.3.6.1.**	- 2.217.000	4.000.000
Mutatie overige vorderingen		- 149.767	59.714
Mutatie overige schulden		145.295	88.470
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**10.206.166**	**248.398.776**
Inbreng participanten	**11.3.6.4.**	187.202.158	325.873.872
Terugbetaald aan participanten	**11.3.6.4.**	- 176.995.992	- 77.475.096
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 3.796.340**	**28.536.837**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		44.438.321	15.901.484
Totaal		40.641.981	44.438.321

11.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Money Market Fund (het Fonds) is opgericht op 21 december 2008. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 22 december 2008 een aanvang genomen.

Het Fonds, 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 Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft. De Beheerder heeft in 2019 een aanvullende vergunning verkregen op basis waarvan geldmarktfondsen mogen worden beheerd.

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 voor Amsterdam onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools.

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM Euro Money Market Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Achmea IM Euro Money Market Fund zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV. Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 4.2.9 van het Bestuursverslag van het Fonds.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 11.2.9 van het Bestuursverslag van het Fonds.

11.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele 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 (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

In de Winst- en verliesrekening en de toelichting op de Lasten zijn de Beheerkosten gesplitst in de Beheervergoeding en de Servicevergoeding. Ook in de toelichting op de Lopende kosten factor wordt deze opdeling gepresenteerd. De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van

het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Beleggingen

Obligaties

Beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Deposito's

Deposito’s worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Gezien de korte looptijd van de deposito’s en de lage rentestand benadert deze de nominale waarde.

CD's en CP's

Certificates of deposits en Commercial papers (CD's en CP's) worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs dit benadert de nominale waarde,

(Reverse) repo's

(Omgekeerde) retrocessieovereenkomsten ((Reverse) repo's) worden gewaardeerd tegen de reële waarde (marktwaarde).

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.
Het totaalbedrag aan transactiekosten van beleggingen over het boekjaar wordt, voor zover aantoonbaar, opgenomen in toelichting op de winst- en verliesrekening bij de post ‘Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen’.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking en plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds 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 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 gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende

beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde ´indirecte methode´, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt. Het Fonds is een besloten Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van het Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

11.3.6. Toelichting op de balans

11.3.6.1. Beleggingen

Het verloop in de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 11.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Deposito's	CD's en CP's	(Reverse) repo's	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	225.092.886	-	151.245.077	31.830.000	408.167.963
Aankopen/verstrekkingen	102.459.378	4.106.298.039	485.736.334	1.744.855.993	6.439.349.744
Verkopen/aflossingen	- 188.520.408	- 4.086.305.034	- 421.537.715	- 1.732.885.993	- 6.383.232.150
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 467.647	-	37.207	-	- 430.440
Stand einde huidig boekjaar	138.564.209	19.993.005	215.480.903	43.800.000	463.855.117
Stand begin vorig boekjaar	146.991.757	38.905.000	-	-	185.896.757
Aankopen/verstrekkingen	394.173.743	1.830.000.000	375.063.940	296.999.500	2.896.237.183
Verkopen/aflossingen	- 315.810.033	- 1.868.905.000	- 223.781.656	- 265.169.500	- 2.673.666.189
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 262.581	-	- 37.207	-	- 299.788
Stand einde vorig boekjaar	225.092.886	-	151.245.077	31.830.000	408.167.963

De portefeuille omloop factor bedroeg gedurende de verslagperiode 198,69% (2019: 191,76%). De relatief hoge omloopsnelheid van de portefeuille past bij het kortlopende karakter van de beleggingen. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Als afdoende zekerheid is voor de (Reverse) repo's een waarde van €43.794.549 als onderpand ontvangen in de vorm van staatsobligaties met een minimale rating van AAA. Dit onderpand is niet opgenomen in de waarde van de beleggingen.

Beleggingen met een looptijd minder dan drie maanden worden toegelicht bij Geldmiddelen en kasequivalenten. Het betreft een totaalbedrag van € 19.993.005 (2019: € 15.015.450).

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.9.

11.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 11.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	150.000	-
Diverse vorderingen	-	233
Totaal	150.000	233

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

11.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. Hierover wordt een marktconforme rente ontvangen. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per ultimo 31 december 2020 is AA- (2019: AA-). *Bron: Standard & Poor's.*

Beleggingen met een looptijd van korter dan drie maanden worden conform de geldmarktverordening toegelicht bij Geldmiddelen en kasequivalenten. Het betreft:

- Per 31 december 2020: de belegging met de naam "TIME DEPOSIT RABOBANK T/D 0,000% 04-JAN-21 DD 31-DEC-20" met een waarde van € 19.993.005. Deze is onderdeel van de balanspost "Beleggingen, subcategorie Deposito's".
- Per 31 december 2019: de belegging met de naam DUTCH TREASURY CERTIFICATE 0,000% 02/28/2020 met een waarde van € 15.015.450. Deze is onderdeel van de balanspost "Beleggingen, subcategorie Obligaties".

11.3.6.4. Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 11.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	454.639.796	206.241.020
Ingebracht door participanten	187.202.158	325.873.872
Terugbetaald aan participanten	- 176.995.992	- 77.475.096
Stand einde boekjaar	464.845.962	454.639.796

TABEL 11.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	- 718.619	489.671
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 1.738.917	- 1.208.290
Stand einde boekjaar	- 2.457.536	- 718.619

De Overige reserves bestaan uit de cumulatieve resultaten die het Fonds sinds de start heeft gerealiseerd. Vanwege de huidige marktomstandigheden, met name de lage rentestand, heeft het Fonds de afgelopen jaren een negatief resultaat gerealiseerd. Hierdoor zijn de Overige reserves negatief geworden.

TABEL 11.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	- 1.738.917	- 1.208.290
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	1.738.917	1.208.290
Resultaat lopend boekjaar	- 2.110.880	- 1.738.917
Stand einde boekjaar	- 2.110.880	- 1.738.917

TABEL 11.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	29.242.662	13.241.171
Ingebracht participaties	11.230.604	20.782.102
Terugbetaald aan participaties	- 10.565.672	- 4.780.611
Stand einde boekjaar	29.907.594	29.242.662

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 11.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	460.277.546	452.182.260	205.522.401
Aantal uitstaande participaties	29.907.594	29.242.662	13.241.171
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	15,39	15,46	15,52

Toerekenbare intrinsieke waarde.

TABEL 11.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Pensioenfondsen	217.982.082	219.507.607
Achmea Mixfonds Neutraal	63.807.800	70.278.977
Achmea IM Commodity Fund EUR hedged	61.707.803	34.705.616
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	51.490.268	56.752.788
Achmea Mixfonds Defensief	42.964.823	48.373.778
Achmea Mixfonds Offensief	11.722.111	12.606.584
Achmea IM 30 Year Overlay Fund	2.360.634	2.371.849
Achmea IM 40 Year Overlay Fund	1.936.842	1.946.043
Achmea mixfonds gemiddeld A	1.878.505	1.586.850
Achmea mixfonds voorzichtig A	1.804.669	1.713.376
Achmea IM 50 Year Overlay Fund	1.054.988	1.059.999
Achmea mixfonds ambitieus A	976.589	685.557
Achmea IM 20 Year Overlay Fund	590.432	593.236
Totaal	460.277.546	452.182.260

11.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 11.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen interest	254.728	103.815
Te betalen couponbelasting	1.320	1.236
Te betalen beheervergoeding	15.055	8.428
Te betalen servicevergoeding	3.763	2.107
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	292.253	308.671
Diverse schulden	2.433	-
Totaal	569.552	424.257

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

11.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.
De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode. In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van

hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 96,4% (2019: 90,3%).

TABEL 11.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	86,4%	90,3%
Fondsvermogen	460.277.546	452.182.260
Obligaties	138.564.209	225.092.886
Reverse Repo's	43.800.000	31.830.000
CD's / CP's	215.480.903	151.245.077
Blootstelling conform bruto methode	397.845.112	408.167.963

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 109,6% (2019: 100,1%).

TABEL 11.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	99,6%	100,1%
Fondsvermogen	460.277.546	452.182.260
Obligaties	138.564.209	225.092.886
Reverse Repo's	43.800.000	31.830.000
CD's / CP's	215.480.903	151.245.077
Liquide Middelen	60.634.986	44.438.321
Blootstelling conform netto methode	458.480.098	452.606.284

11.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

11.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit:

TABEL 11.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2020	2019
Rente rekening-courant	- 243.768	- 232.952
Totaal	- 243.768	- 232.952

11.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 11.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeveranderingen van obligaties	-	52.225.605
Negatieve gerealiseerde waardeveranderingen van obligaties	- 532.366	- 52.813.720
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 532.366	- 588.115
Positieve niet-gerealiseerde waardeveranderingen van Obligaties	372.444	527.686
Negatieve niet-gerealiseerde waardeveranderingen van Obligaties	- 307.725	- 202.152
Positieve niet-gerealiseerd resultaat op CD's en CP's	37.207	-
Negatieve niet-gerealiseerd resultaat op CD's en CP's	-	- 37.207
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	101.926	288.327

11.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 64.984 (2019: € 15.031) welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 11.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2020	2019
Overige opbrengsten	64.984	15.031
Totaal	64.984	15.031

11.3.7.4. Lasten

TABEL 11.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2020	2019
Beheervergoeding	503.293	543.636
Servicevergoeding	125.823	135.909
Totaal	629.116	679.545

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:
- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2020 bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea IM Euro Money Market Fund 0,15% (2019: 0,15%). Voor uitleg inzake de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 11.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2020	2019	Prospectus
Beheervergoeding	0,12%	0,12%	0,12%
Servicevergoeding	0,03%	0,03%	0,03%
Lopende kosten factor	0,15%	0,15%	0,15%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds.

11.3.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Concentratierisico
- Inflatierisico
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 11.2.10 van het Bestuursverslag.

11.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

Elk kwartaal beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico
Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Renterisico
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente. Bij beleggingen in vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties en liquiditeiten) speelt renterisico een grote rol. Stijgt de rente, dan daalt de koers van de vastrentende waarde. Langlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

3 Kredietrisico
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert. Een tegenpartij kan bijvoorbeeld een land of een bedrijf zijn. Een verslechtering van de kredietwaardigheid houdt in dat de kans toeneemt dat een tegenpartij niet voldoet aan de betalingsverplichtingen op vastrentende waarden. Dit leidt tot een verlies op de belegging. In het uiterste geval kan dit betekenen dat de belegging geen waarde meer heeft.

4 Concentratierisico
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden. Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

5 Inflatierisico
Inflatie is een stijging van het algemene prijspeil. De koopkracht van het belegde geld neemt hierdoor af. Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in de Fondsen in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was.

6 Portefeuillerisico
Dit is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark. Hoe groot dit risico is hangt af van het beleggingsbeleid van het Fonds.

7 Liquiditeitsrisico
Er is een risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen. Het is zelfs mogelijk dat een belegging helemaal niet meer gekocht of verkocht kan worden. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Fonds daalt.

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.

11.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In de volgende tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling van de obligaties naar sector is als volgt.

TABEL 11.3.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020	
Bedrijfsobligaties	118.503.257	86%
Staatsobligaties	20.060.952	14%
Totaal	138.564.209	100%

TABEL 11.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Bedrijfsobligaties	210.077.436	93%
Staatsobligaties	15.015.450	7%
Totaal	225.092.886	100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 11.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

In Euro's	31-12-2020	
Not Rated	324.310.027	70%
A	98.239.789	21%
AA	41.305.301	9%
Totaal	463.855.117	100%

TABEL 11.3.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

In Euro's	31-12-2019	
Not Rated	187.077.657	46%
AA	95.465.288	23%
A	125.625.018	31%
Totaal	408.167.963	100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 11.3.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020	
Nederland	49.992.713	42%
Zwitserland	30.076.902	26%
Verenigde Staten	23.570.425	20%
Frankrijk	6.019.047	5%
Verenigd Koninkrijk	4.513.006	4%
Noorwegen	2.728.602	2%
Australië	1.602.562	1%
Totaal	118.503.257	100%

TABEL 11.3.8.2.6 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Nederland	61.619.692	29%
Verenigde Staten	37.233.845	18%
Canada	25.528.680	12%
Australië	24.054.514	12%[1]
Duitsland	18.214.255	9%
Frankrijk	15.019.276	7%
Zweden	12.976.145	6%
Verenigd Koninkrijk	12.536.373	6%
Finland	2.894.656	1%
Totaal	210.077.436	100%

1 In jaarverslag 2019 11% had 12% moeten zijn. Aangepast, daarmee totaal naar 100%.

De onderverdeling van de staatsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 11.3.8.2.7 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020	
Nederland	20.060.952	100%
Totaal	20.060.952	100%

TABEL 11.3.8.2.8 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Nederland	15.015.450	100%
Totaal	15.015.450	100%

In het Achmea IM Euro Money Market Fund is het valutarisico op individuele beleggingen nihil aangezien alle in de beleggingsportefeuille aangehouden beleggingen zijn genoteerd in euro.

In het Achmea IM Euro Money Market Fund wordt een concentratierisico gelopen ten aanzien van de beleggingen, welke groter zijn dan 5% van het fondsvermogen. Per 31 december 2020 zijn de volgende beleggingen groter dan 5% van het belegd vermogen.

TABEL 11.3.8.2.9 POSITIES GROTER DAN 5% VAN HET FONDSVERMOGEN

	31-12-2020	31-12-2019
ING BANK REV REPO 0.640% 01/11/2021 DD 01/04/21	9,40%	-

11.3.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Fonds gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening[15], die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In het Fonds kan gebruik worden gemaakt van "omgekeerde retrocessieovereenkomsten (reverse repo's)", deze vallen onder de in de verordening gehanteerde definitie van SFT's. In onderstaande tabel staat de informatie over de in de in het Fonds gebruikte SFT's.

TABEL 11.3.8.3.1 SFT INFORMATIE

Algemene gegevens	
1) het bedrag van de uitgeleende effecten als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: € 43,8 miljoen per 31-12-2020; Deel van het beheerd vermogen: 9,52%

[15] VERORDENING (EU) 2015/2365 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012

Algemene gegevens	
Deel van het beheerd vermogen: 100%	
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	1. Nederlandse Staat
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	1. ING voor EUR 43,8 miljoen
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	Soort SFT: reverse repo
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Staatsobligaties AAA
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	100% > 1 jaar
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	100%: 1 dag tot 1 week
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Nederland
6)afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal
Gegevens over hergebruik van zekerheden:	
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: The Bank of New York Mellon SA/NV
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

11.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt onttrokken aan het fondsvermogen.

11.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 10 maart 2021

De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

11.4. Overige gegevens

11.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

11.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2019 en op 31 december 2020 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

11.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Money Market Fund

Verklaring over de jaarrekening 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Euro Money Market Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020 van Achmea IM Euro Money Market Fund te Zeist ('het fonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020;
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Euro Money Market Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- 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;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Euro Money Market Fund is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW;
- 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 het fonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds 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 het fonds zijn bedrijfsactiviteiten 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.

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze 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.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 11 maart 2021
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. F.J. van Groenestein RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 van Achmea IM Euro Money Market Fund

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden.
  Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds zijn 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 organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening 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.

12. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

12.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur
Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds 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 en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV (tot 21 septemberl 2020 CACEIS Bank S.A.). Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
De inceptie datum van het Fonds is 1 april 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht
Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid
Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index.

Doelstelling
Het Fonds heeft als doelstelling een rendement te behalen, die in lijn is met de benchmark.

Prospectus
Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

12.2. Bestuursverslag

12.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2020 van het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund (het Fonds) aan.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

TABEL 12.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436353
Inceptiedatum	1 april 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Tot 21 september 2020: CACEIS Bank S.A. Met ingang van 21 september 2020: The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2020 zijn er zes Participanten (2019: 6) in het Fonds aanwezig.

12.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 5 jaar.

TABEL 12.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	131.726.458	70.221.317	49.922.994	47.730.872	9.885.732
Aantal uitstaande participaties	1.239.625	549.516	483.842	458.069	92.630
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	106,26	127,79	103,18	104,20	106,72
Lopende kosten factor	0,21%	0,21%[1]	0,17%	0,16%	0,17%
Portefeuille omloop factor	0,12%	1,64%	NB	NB	NB

1 Met ingang van 2019 is de presentatie van de Lopende kosten factor aangepast. Alle door de externe fondsbeheerders in rekening gebrachte kosten zijn onderdeel van de Lopende kosten factor. In eerdere jaren zijn de servicekosten, die door de externe fondsbeheerders in rekening werden gebracht, niet direct toegerekend aan de gepresenteerde Lopende kosten factor.

TABEL 12.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:	-16,49%	24,28%	-0,98%	-2,95%	6,72%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,00%	0,00%	NB	NB	NB
2) waardeverandering	-16,11%	24,49%	NB	NB	NB
3) kosten	-0,37%	-0,21%	NB	NB	NB
Benchmark	-16,55%	24,15%	-0,88%	-3,06%	7,40%

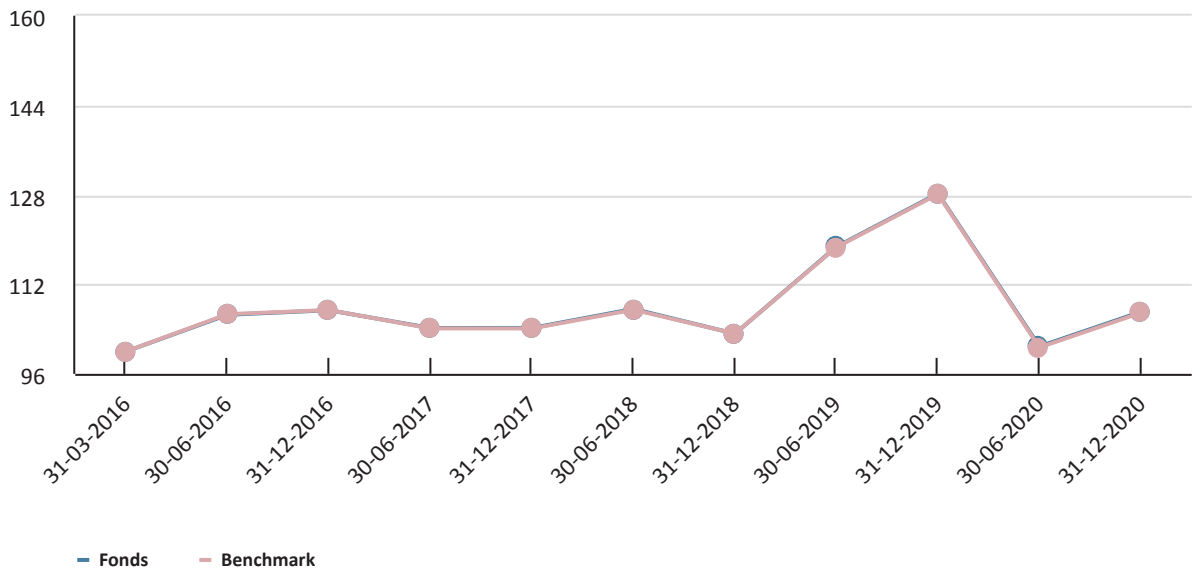
TABEL 12.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	-16,49%	0,91%	-	1,45%
Rendement Benchmark	-16,55%	0,89%	-	1,42%
Standaarddeviatie Portefeuille		20,28%	-	16,76%
Standaarddeviatie Benchmark		20,21%	-	16,72%
Tracking Error		0,31%	-	0,25%
Informatie Ratio		0,08	-	0,13

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Behalve voor het rendement, ontbreken de gegevens. De berekening van deze gegevens is gebaseerd op maandcijfers. Een aantal van minimaal 12 maandcijfers is behalve voor het rendement, niet voldoende voor een betrouwbare berekening. Wanneer er sprake is van een drie-jaars track record dan kunnen ook de overige gegevens in de tabel worden weergegeven.
Inceptie was op 1 april 2016.

GRAFIEK 12.2.2.1 **PERFORMANCE**



In bovenstaande grafiek lopen het fondsrendement en benchmark rendement gelijk. Dit is de reden dat het fondsrendement grafisch niet getoond kan worden.

12.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

12.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

12.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

12.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

12.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

12.2.4. Doelstelling en beleid

Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund belegt passief. Doelstelling van het Fonds is om een vergelijkbaar rendement te behalen als de FTSE EPRA/NAREIT Global Developed Real Estate Index met een lage tracking error. Het passieve beleggingsbeleid van het Fonds wordt geïmplementeerd door te beleggen in het Blackrock Developed Real Estate Index Fund.

De geselecteerde beleggingsinstelling heeft haar eigen voorwaarden met betrekking tot zaken als beleggingsbeleid, beleggingsrestricties en voorwaarden met betrekking tot de gebruikte instrumenten, positionering, kasposities, securities lending etc., zoals opgenomen in het daarvoor op enig moment geldende prospectus (c.q. de geldende voorwaarden).

12.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 131,7 miljoen (2019: € 70,2 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 61,5 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 68,6 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 6,9 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 106,26 (2019: € 127,79) wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van - 16,49% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van - 16,55% gerealiseerd.

12.2.6. Ontwikkelingen

12.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2020

Coronacrisis werpt schaduw over 2020

Pandemie houdt wereld in zijn greep

Niet sinds de Tweede Wereldoorlog heeft één onderwerp de wereldwijde media zo gedomineerd als de coronacrisis. De uitbraak van het coronavirus begon eind 2019 in China en verspreidde zich in korte tijd over de hele wereld. Medio februari werd Italië getroffen door het coronavirus. Het land ging daardoor als eerste Europese land in *lockdown*: reizen werd beperkt en winkels en kantoren gingen dicht. Al snel volgden andere Europese landen met een enorme daling van de economische activiteit tot gevolg. Het resultaat was een ongekende economische krimp in het tweede kwartaal van 2020. In de Verenigde Staten werden minder strenge beheersingsmaatregelen genomen en kon het virus zich snel verspreiden, maar was de economische impact van de maatregelen beperkter. Medio 2020 leek het virus in het Noordelijk halfrond aan kracht te verliezen en lieten veel landen de maatregelen vieren. In het najaar werd de rekening van de lossere maatregelen gepresenteerd: het aantal besmettingen steeg snel en ziekenhuizen dreigden weer overspoeld te raken. Eind 2020 waren verschillende landen daardoor gedwongen opnieuw een *lockdown* in te stellen. Het IMF verwacht dat de wereldeconomie in 2020 met ruim 4% zal krimpen. De hoop is dat de in allerijl ontwikkelde vaccins in 2021 verlichting zullen brengen. Verschillende landen zijn eind 2020 gestart met het op grote schaal toedienen van deze vaccins.

Beleidsmakers ondersteunen economie met zwaar geschut

De economische gevolgen van het coronavirus en de maatregelen om het virus te beteugelen, zijn verstrekkend. Grote delen van de economie draaiden niet of op halve kracht. De luchtvaart- en toeristische sectoren leden onder het sterk afgenomen verkeer van personen. Beleidsmakers namen ongekende maatregelen om de negatieve economische effecten van de coronacrisis te bestrijden. Overheden gaven garanties af, zorgden voor uitkeringen en introduceerden diverse stimuleringspakketten. Wereldwijd bedroegen de begrotingsstimulansen circa 7% à 8% van het bruto binnenlands product. In combinatie met de economische krimp stegen de schuldquotes hierdoor afgelopen jaar fors. Ook centrale banken trokken alles uit de kast. De Fed verlaagde de beleidsrente naar nagenoeg 0%, begon op grote schaal een breed scala aan obligaties op te kopen en nam nog diverse andere noodmaatregelen. De ECB liet het rentewapen ongemoeid, maar introduceerde het *pandemic emergency purchase programme* (PEPP). Dit is een opkoopprogramma voor staats- en bedrijfsobligaties. Het programma had initieel een omvang van €750 miljard, maar werd in juni met €600 miljard en in december nog eens met €500 miljard opgehoogd. De totale omvang bedraagt nu €1.850 miljard, meer dan 15% van de eurozone-economie. De omvang van de ECB-balans is ondertussen de €7 biljoen gepasseerd. Ook andere centrale banken kochten op grote schaal beleggingen op.

Amerikaanse presidentsverkiezingen en brexit op de achtergrond

De coronacrisis verdrong andere gebeurtenissen naar de achtergrond. Joe Biden won de Amerikaanse presidentsverkiezingen in november. Ondanks de overwinning van Biden blijft de verdeeldheid in de Amerikaanse samenleving groot. Een grote minderheid steunt Trump in zijn overtuiging dat er gefraudeerd is en dat hij de rechtmatige winnaar van de presidentsverkiezingen is. In Europa sleepten de onderhandelingen over een handelsakkoord tussen de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk voort. Het Verenigd Koninkrijk heeft op 31 januari 2020 de Europese Unie verlaten. Tot en met 31 december 2020 gold een overgangsperiode. Pas de dag voor Kerst werd een handelsakkoord overeengekomen. In 2020 speelden ook de nodige geopolitieke strubbelingen. De relatie tussen de Verenigde Staten en China stond onder druk, mede door de invoering van de Chinese veiligheidswet in Hongkong.

Een turbulent jaar met sterk herstel van de financiële markten

In het eerste kwartaal klapten de koersen van risicovolle beleggingen in elkaar en de volatiliteit liep fors op. De wereldwijde aandelenmarkt verloor binnen een maand een derde van haar waarde. Risico-opslagen van kredietobligaties en perifere eurolanden liepen fors uit. De olieprijs duikelde omlaag na de enorme vraaguitval. De prijs van de futures op de Amerikaanse olievariant WTI werd in april zelfs kortstondig negatief. De kapitaalmarktrentes van

de kredietwaardige landen daalden, vooral in de Verenigde Staten. De Duitse en Nederlandse kapitaalmarktrentes waren al historisch laag, waardoor de ruimte voor een verdere daling daar beperkt bleek. Nadat monetaire autoriteiten fors ingrepen, herstelden de financiële markten. De rest van het jaar was sprake van een overwegend positief sentiment. De vloedgolf aan liquiditeit en de waarschijnlijkheid van een langdurig lage rente waren belangrijke oorzaken hiervan. Maar ook het zicht op economisch herstel droeg bij aan de rally van risicovolle beleggingen. Vooral na de goede testresultaten van de coronavaccins en de snelle implementatie van het vaccinatieprogramma. Renteniveaus bleven laag, ondanks het *risk on* sentiment. Centrale banken gaven expliciet aan de beleidsrentes voor langere tijd laag te houden en via de opkoopprogramma's worden de lange rentes gedrukt.

12.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2021

Voor de financiële markten economisch herstel met lange termijn uitdagingen in het verschiet.

Economische groei in 2021

De economische verwachtingen voor 2021 zijn gunstig, ondanks dat de coronacrisis nog volop woedt. Het monetaire beleid blijft ruim, overheden stimuleren de economie en in diverse landen zijn de vaccinatieprogramma's gestart. De inflatie blijft naar verwachting laag in 2021, vanwege de aanwezige overcapaciteit. We verwachten dat de renteniveaus laag blijven omdat centrale banken de beleidsrentes de komende jaren laag houden en de opkoopprogramma's in 2021 voortgezet worden. De monetaire impulsen werken ook positief uit op de risicovollere beleggingen, zeker in combinatie met het verwachte economische herstel. De rendementsverwachtingen voor de middellange termijn zijn echter voor de meeste beleggingscategorieën gematigd door de opgelopen waarderingen en de lage renteniveaus. De grootste bedreiging op de korte termijn is dat de coronapandemie niet onder controle komt waardoor economieën voor langere tijd ten dele op slot blijven. Ondanks de vaccinaties zal het waarschijnlijk nog geruime tijd duren voordat de pandemie is overwonnen. Tot die tijd blijft corona een bron van onzekerheid voor het economisch herstel.

Langetermijneffect steunmaatregelen ongewis

De gevolgen van de coronapandemie zullen nog lang voelbaar blijven. De effecten op de overheidsfinanciën, het monetair beleid en het (economisch)beleid zijn omvangrijk. Door de pandemie en de beleidsreactie daarop zijn de overheidsschulden sterk gestegen. We verwachten niet dat hier snel verbetering in komt. De prioriteit van de autoriteiten ligt bij het bevorderen van het economisch herstel en het bestrijden van de negatieve economische effecten van de pandemie, niet bij het op orde brengen van de overheidsfinanciën. Zowel de Amerikaanse als Europese centrale bank hebben aangegeven dat ze het stimulerende overheidsbeleid voorlopig blijven faciliteren. Een normalisatie van het monetaire beleid is daardoor voorlopig niet aan de orde. Dit betekent dat voor de voorzienbare toekomst de beleidsrentes laag blijven en dat centrale banken doorgaan met het opkopen van obligaties. De coronacrisis is daarmee een breuk met het recente verleden. Het heeft de terugkeer ingeluid van een overheid die zich activistisch opstelt en bereid is in te grijpen in de economie om haar doelstellingen te bereiken. Een voorbeeld daarvan zijn de plannen in onder meer de EU om de steungelden in te zetten om de energietransitie te faciliteren en de economie duurzamer te maken.

Met klimaatverandering wacht de wereldeconomie een nog grotere uitdaging

Terwijl de meeste aandacht momenteel uitgaat naar de coronapandemie, speelt op de achtergrond een thema dat de komende jaren naar verwachting een nog grotere impact op de economie zal hebben: klimaatverandering. De Europese Commissie heeft wetgeving voorgesteld waarin de EU er naar streeft om in 2050 klimaatneutraal te zijn. De Europese *Green Deal* dwingt landen, bedrijven en beleggers te laten verduurzamen. Ook de nieuwe Amerikaanse president, Joe Biden, heeft meermaals aangegeven weer toe te treden tot het akkoord van Parijs en heeft eveneens de ambitie uitgesproken om de Verenigde Staten in 2050 klimaatneutraal te laten zijn. De schattingen van de impact van de veranderingen op de economie lopen uiteen. De consensus is echter dat de benodigde investeringen vele malen groter zijn dan de economische impact die de coronacrisis tot nu toe heeft gehad.

12.2.6.3. Covid-19, impact voor de Beheerder

Het jaar 2020 staat sterk in het teken van de uitbraak van het Covid-19 virus, ook voor de Beheerder van het Fonds (Achmea Investment Management b.v.). De impact op onze samenleving is groot en men is op zoek naar de balans in het ''nieuwe normaal''. Nadat eind februari 2020 de financiële markten werden geraakt en daarmee ook het Fonds, heeft de Beheerder het Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Kort nadat ook in Nederland de eerste besmettingen waren geconstateerd is het Business Crisis Team (BCT) geactiveerd.

In samenspraak met alle betrokken partijen heeft de Beheerder de mogelijke impact van de Covid-19 crisis inzichtelijk gemaakt aan de hand van scenarioplanning. Op basis van deze scenario's en de actuele ontwikkelingen kon daar waar nodig partijen op tijd geïnformeerd worden. De Beheerder heeft de ontwikkelingen nauwgezet gevolgd en vertaald naar risico's, die daaruit konden voortkomen voor zowel het Fonds als de organisatie.

Conform beleid heeft de Beheerder contact met onze uitbestedingspartners gehad over de maatregelen die zij (moesten) nemen, om te borgen dat ze de dienstverlening konden continueren. In relatie tot het Covid-19 virus is aan de dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen. De Beheerder blijft met hen in gesprek om er zeker van te zijn dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen.

Het personeel van de Beheerder werkt vanaf medio maart vrijwel uitsluitend vanuit huis. De infrastructuur was al in hoge mate ingericht op thuiswerken, waardoor deze overgang goed is verlopen. Door primair vanuit huis te werken, wordt het risico van besmetting beperkt en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. Bestaande draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de uitbraak in werking.

12.2.6.4. Wijzigingen in het Fonds

Exchange Traded Funds (ETF's) zijn toegevoegd aan het beleggingsbeleid van het Fonds

Met ingang van 1 januari 2020 is het voor het Fonds mogelijk om te beleggen in door de Beheerder goedgekeurde Exchange Traded Funds (ETF's). ETF's kunnen ingezet worden om cash te beheren en exposure naar de benchmark op te bouwen.

Wijze van communiceren over de op- en afslagen is aangepast

Met ingang van 28 april 2020 worden de op- en afslagen niet meer via het prospectus, maar via de website van de Beheerder gepubliceerd.

Elektronisch vergaderen mogelijk geworden

Met ingang van 25 mei 2020 kan de Beheerder besluiten dat de vergadering van Participanten uitsluitend via elektronische weg toegankelijk is. De voorwaarden van het Fonds zijn hierop aangepast.

Wijziging Bewaarder en Depotbank

The Bank of New York Mellon SA/NV is de nieuwe Bewaarder en Depotbank, met ingang van 21 september 2020 zijn zij de opvolger van CACEIS Bank S.A.

Implementatie nieuwe duurzaamheid wetgeving

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Op basis daarvan wordt op het gebied van duurzaamheid in 2020 en 2021 veel nieuwe wet- en regelgeving ingevoerd.

De eerste belangrijke wetswijziging is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Deze gaat in op 10 maart 2021. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke fondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen.

Binnen Achmea IM is een projectgroep gestart om deze nieuwe wetgeving te implementeren. De wetgeving heeft geen impact op het beleggingsbeleid van het Fonds. Met ingang van het verslagjaar 2021 heeft de wetgeving wel impact op de jaarverslagen van de beleggingsinstellingen, dit zal in de tweede helft van 2021 geconcretiseerd gaan worden, de regelgeving is hier nog niet concreet in. Voor het verslagjaar 2020 zijn er geen gevolgen voor de jaarverslagen.

12.2.6.5. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2020 een resultaat geboekt van -€ 7,1 miljoen (2019: € 12,2 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van -16,49% (2019: 24,28%).

Toelichting op het resultaat

De beursgenoteerde vastgoedmarkt liet in 2020 een sterk volatiel beeld zien als gevolg van corona. Na een sterke koersdaling bij het uitbreken van de corona pandemie in maart volgde gedurende het jaar een herstel. De impact van corona verschilde sterk per sector. Zo werden de sectoren Retail en Hotels sterk negatief geraakt door corona. De sector Logistiek profiteerde juist van de toename in online bestedingen In de laatste maanden van het jaar herstelde de markt zich enigszins door positief nieuws over de uitrol van vaccins. De sectoren die bij het uitbreken van de corona pandemie hard werden geraakt herstelden zich het sterkst.

De portefeuille bleef qua positionering dicht bij de benchmark. Per saldo liet de wereldwijde vastgoedmarkt over 2020 een negatief rendement zien van -16,55% (benchmark). Het Fonds presteerde met een negatief rendement van -16,49% redelijk in lijn met de benchmark.

Impact Covid-19

Het Fonds belegt voornamelijk in wereldwijd beursgenoteerd vastgoed. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis sterk gedaald, de markten hebben zich hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. De Covid-19 crisis heeft niet geleid tot extra uitstroom uit het Fonds.

12.2.6.6. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2021 niet zal wijzigen.

12.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

12.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

Internationale kaders

De internationale uitgangspunten van het UN Global Compact vormen een van de normenkaders voor Achmea IM. Het UN Global Compact vindt haar oorsprong in internationaal breed geaccepteerde verdragen, zoals de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de conventies van de International Labour Organisation, de

Verklaring van Rio inzake Milieu & Ontwikkeling en de anti-corruptie principes van de UN Conventie tegen Corruptie.

Daarnaast gebruikt Achmea IM de OESO richtlijn voor institutionele beleggers als leidraad voor de beoordelingen van ondernemingen waarin de beleggingsfondsen van Achmea IM beleggen. De OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen maken duidelijk wat van ondernemingen wordt verwacht op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Ze bieden ondernemingen handvatten over hoe om te gaan met kwesties zoals ketenverantwoordelijkheid, mensenrechten, kinderarbeid, milieu en corruptie. Daarnaast onderscheiden de OESO-richtlijnen consumentenbelangen, wetenschap en technologie, mededinging en belastingen. De OESO-richtlijnen worden momenteel onderschreven door 44 landen. Hiermee zijn deze richtlijnen de enige door overheden onderschreven MVO-richtlijnen voor internationaal ondernemen en het enige kader dat een geschillenbeslechtingssysteem bevat.

De UN Guiding Principles on Business and Human Rights zijn internationale normen over mensenrechten waaraan staten en ondernemingen zich dienen te houden. Deze zijn in 2011 door de Mensenrechtenraad van de Verenigde Naties goedgekeurd.

Speerpuntthema's van Achmea IM

Naast de internationale normen leggen we extra nadruk op vijf maatschappelijke thema's binnen het MVB-beleid. Deze thema's staan dicht bij de identiteit van Achmea en haar bedrijfsonderdelen en worden verderop in deze paragraaf uitgewerkt. Deze thema's zijn:

- Mensenrechten
- Arbeidsnormen
- Natuur & Milieu
- Gezondheid
- Klimaatverandering

De Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties vormen de wereldwijde maatschappelijke agenda voor overheden, ondernemingen en beleggers. Achmea IM wil ook hier een bijdrage aan leveren door expliciet te kiezen voor doelstellingen die aansluiten bij de thema's die Achmea IM heeft gekozen. De door Achmea IM gekozen SDG's zijn SDG 3 'Goede gezondheid en welzijn', SDG 7 'Betaalbare en duurzame energie' en SDG 13 'Klimaatactie'. De gekozen SDG's sluiten goed aan bij het thema Gezondheid en Klimaat.

De sociale en fundamentele thema's als Mensenrechten en Arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM. Dit zijn thema's die, net als het thema Natuur & Milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's Gezondheid en Klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het UN Global Compact. Als grootse zorgverzekeraar ligt het thema gezondheid voor de hand. Klimaatverandering is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea en Achmea IM.

Instrumenten

Met onderstaande Maatschappelijke Verantwoord Beleggen (MVB)- instrumenten geven we invulling aan de vijf genoemde thema's:

1. Screenen van de Achmea IM beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen
2. Uitsluiten van ondernemingen en landen
3. Toepassen van betrokken belegger instrumenten
   - het voeren van dialogen met ondernemingen (engagement)
   - corporate governance
   - stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting)
4. Integreren van duurzaamheidsinformatie in beleggingsprocessen (ESG-integratie)

1. Screenen van de Achmea IM beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen

Om goed inzicht te krijgen of ondernemingen zich houden aan de internationale normen, zoals verwoord in het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights, screent Achmea IM periodiek de Achmea IM beleggingsfondsen. Dat betekent dat het beleggingsuniversum wordt gecheckt op ondernemingen die mensenrechten, arbeidsnormen, milieunormen en anti-corruptieregels schenden. Hierbij wordt gekeken naar impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu en de ernst, schaal en onomkeerbaarheid van de schending. Dit betekent:

- Ernst verwijst naar de heftigheid van de negatieve impact.
- Met Schaal wordt het bereik van het gevolg bedoeld, bijvoorbeeld het aantal mensen dat wordt getroffen of kan worden getroffen of de omvang van de milieuschade.
- Onomkeerbaarheid verwijst naar de grenzen aan de mogelijkheden om de situatie van de getroffen personen of het milieu te herstellen zodat deze overeenkomt met de situatie die voorafging aan de negatieve impact.

Door het screenen van de beleggingen in de Achmea IM beleggingsfondsen en het beleggingsuniversum, kunnen we risico's (negatieve Impact) voor de samenleving en milieu, identificeren. Door middel van het Normatieve engagementprogramma, spreken we ondernemingen aan op hun gedrag om zo de (potentiële) negatieve impact te voorkomen of te verminderen. Over het monitoren van voortgang en de resultaten van dialoog rapporteren wij periodiek. Wanneer een onderneming schade heeft veroorzaakt aan samenleving of milieu zal Achmea IM de onderneming nadrukkelijk oproepen tot herstel- en verhaalmogelijkheden voor degene die schade hebben geleden.

2. Uitsluiten van ondernemingen en landen

Achmea IM kiest er nadrukkelijk voor om niet te beleggen in bepaalde ondernemingen (dit geldt zowel voor aandelen als bedrijfsobligaties). Het betreft ondernemingen met betrokkenheid bij de volgende producten:

- Controversiële wapens (nucleaire-, biologische- en chemische wapens, landmijnen en clusterbommen);

- Tabak;
- Steenkolen en teerzanden.

Gedrag van ondernemingen

Achmea IM kan ook overgaan tot uitsluiten op basis van gedrag. Wij sluiten ondernemingen uit die structureel de uitgangspunten van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen of de UN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden. Indien de onderneming niet langer meer de internationale normen schendt dan mag er weer in die onderneming belegd worden.

Landen

Ook staatsobligaties van landen worden uitgesloten van beleggingen, wanneer deze landen op structurele en langdurige wijze mensenrechten en arbeidsnormen schenden. Het gaat daarbij niet zo zeer om de vraag of de overheden internationale conventies en verdragen hebben ondertekend, maar of landen deze afspraken daadwerkelijk naleven. Naast de EU-sanctielijst en de VN-sanctielijst worden de prestaties van de landen in de Freedom in the World index (mensenrechten), de ITUC Global Rights index (arbeidsnormen) en de Corruption Perception Index (corruptie) als vertrekpunt gebruikt bij het opstellen van een MVB-landenuitsluitingslijst.

Staatsbedrijven van uitgesloten landen

In aansluiting op het landenbeleid kiest Achmea IM ervoor om niet te beleggen in staatsbedrijven van landen die uitgesloten zijn. Dit betreft ondernemingen waarin de uitgesloten staat een belang heeft van 50% of meer. Passend bij het thema gezondheid, kan Achmea IM besluiten om staatsbedrijven gerelateerd aan gezondheidszorg niet uit te sluiten van beleggingen.

3. Achmea IM is een betrokken belegger

Achmea IM gaat in gesprek met ondernemingen waarin wij namens beleggingsinstellingen/klanten beleggen. Daarnaast maken wij actief gebruik van onze aandeelhoudersrechten om langetermijn-waardecreatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wij namens beleggingsinstellingen/klanten beleggen. Daarbij besteden wij aandacht aan de strategie, duurzaamheid en corporate governance van ondernemingen.

a. Voeren van dialogen met ondernemingen, engagement

Achmea IM maakt onderscheid tussen twee soorten engagement: Normatieve engagement en Thematische engagement.

Normatieve engagement

Het doel van het Normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen[16] te stoppen of te voorkomen. Structurele schendingen van deze normen vergroten het risico op nadelige gevolgen voor de onderneming, haar directe omgeving zoals lokale gemeenschappen of het milieu en voor andere belanghebbenden. Activiteiten die (mogelijk) leiden tot een schending van de internationale normen staan veelal in de belangstelling van niet-gouvernementele organisaties (ngo's) en de media. In de praktijk leiden deze schendingen vaak tot rechtszaken, die boetes of het uitbetalen van schadeclaims door de ondernemingen tot gevolg kunnen hebben. Dit zijn directe negatieve financiële effecten, die de belangen van aandeelhouders schaden. Indien de onderneming de schending van de norm niet opheft en niet langer openstaat voor dialoog, kan de onderneming worden uitgesloten en wordt de onderneming op de uitsluitingslijst geplaatst.

Thematische engagement

Het Thematische engagementprogramma heeft een andere doelgroep dan Normatieve engagement. Hier staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren. De thema's waarop engagement plaatsvindt, zijn passend binnen de speerpunten van Achmea IM. Bij de keuze van een thema spelen de volgende zaken een rol:

- Materialiteit van het thema;
- Sociale of ecologische relevantie van het thema;
- Omvang van de onderneming in de beleggingsportefeuille (zowel aandelen als bedrijfsobligaties);
- Succeskans van de dialoog.

Omdat Achmea IM en haar klanten onderdeel zijn van de Nederlandse samenleving, besteedt Achmea IM binnen het Thematische engagementprogramma extra aandacht aan Nederlandse ondernemingen. In het ESG Nederland engagementtraject gaat Achmea IM in gesprek met Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. Dit valt veelal samen met het aandeelhouder-vergaderingenseizoen. Deze dialogen vinden vaak in collectief verband plaats, in samenwerking met andere Nederlandse institutionele beleggers en Eumedion, het Nederlandse corporate governance platform voor institutionele beleggers. Het gezamenlijke doel is de beïnvloeding van governance en duurzaamheids-thema's, veelal ingegeven door de actualiteit van de aandeelhoudersvergadering. Te denken valt aan beloningsbeleid, benoeming van bestuurders, fusies & overnames en sociaal- en milieubeleid. Doordat het ESG Nederland engagementprogramma gedreven wordt door agenda van de aandeelhoudersvergadering, heeft dit programma een ander karakter dan het reguliere thematisch engagementprogramma.

b. Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Corporate governance wordt vaak vertaald met goed onder-nemingsbestuur. Het heeft betrekking op de verhouding tussen de verschillende organen van de onderneming zoals raad van bestuur, raad van commissarissen, aandeelhouders en andere belanghebbenden. Hierbij spelen rekenschap,

[16] Principes van het UN Global Compact, OESO richtlijnen voor Multinationale ondernemingen of UN Guiding Principles onBusiness & Human Rights

transparantie en toezicht een centrale rol. Achmea IM belegt met de aandelenfondsen wereldwijd in beursgenoteerde ondernemingen en is daardoor ook aandeelhouder.

Betrokken aandeelhouder

Achmea IM is ervan overtuigd dat goede corporate governance bijdraagt aan de langetermijnwaardecreatie van ondernemingen waarin de beleggingsfondsen van Achmea IM beleggen. Achmea IM is een betrokken aandeelhouder en maakt daarom actief gebruik van aandeelhoudersrechten. Zo gaan wij in gesprek met ondernemingen en stemmen wij op aandeelhoudersvergaderingen om langetermijnwaardecreatie bij ondernemingen te stimuleren.

Corporate governance uitgangspunten

Het stembeleid van Achmea IM is mede gebaseerd op de normen en best practices op het gebied van corporate governance zoals die van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) en die van het International Corporate Goverance Network (ICGN). Daarnaast worden voor elke afzonderlijke markt toepasselijke nationale wet- en regelgeving, lokale marktnormen en codes op het gebied van corporate governance toegepast bij het uitoefenen van stemrechten.

Achmea IM stemt met alle beschikbare aandelen in de aandelenfondsen op de aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin wij beleggen. Dit betekent dat ook gestemd wordt in markten waar speciale eisen gelden voor het uitoefenen van stemrechten. Bijvoorbeeld in landen waar een speciale volmacht is vereist of in landen waar aandelen tijdelijk worden geblokkeerd in de periode voor de aandeelhoudersvergadering.

Achmea IM stembeleid

Achmea IM heeft het stembeleid op haar website gepubliceerd en rapporteert met een online rapportagetool over hoe zij per aandeelhoudervergadering heeft gestemd.

Omdat het niet mogelijk is om alle aandeelhoudersvergaderingen in persoon te bezoeken, maakt Achmea IM gebruik van het stemplatform van Institutional Shareholders Services (ISS). Daarnaast maakt ISS stemanalyses en stelt adviezen op in lijn met het stembeleid van Achmea IM. De op maat gemaakte stemanalyses worden vervolgens gebruikt bij het uitoefenen van stemrechten.

Aandeelhoudersvoorstellen

In toenemende mate staan aandeelhoudersvoorstellen op de agenda van de aandeelhoudersvergadering. Achmea IM vindt het belangrijk de aandeelhoudersvoorstellen te steunen die in het verlengde liggen van de speerpunten Mensenrechten, Arbeidsnormen, Natuur & Milieu, Gezondheid en Klimaat. Daarnaast kunnen wij er voor kiezen om aandeelhoudersvoorstellen (mede) in te dienen. Mocht het aandeelhoudersvoorstel geagendeerd worden, dan zal Achmea IM desgewenst een toelichting geven op de aandeelhoudersvergadering.

Verantwoording stemgedrag

Achmea IM is transparant over hoe zij heeft gestemd op aandeelhoudersvergaderingen. Op onze website rapporteren wij via een online tool per aandeelhoudersvergadering hoe wij hebben gestemd. In het geval dat wij tegen een agendapunt stemmen, geven wij een korte toelichting in de online tool op onze website. Daarnaast rapporteren wij elk kwartaal over het aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop is gestemd en de belangrijkste ontwikkelingen op het gebied van corporate governance. Jaarlijks publiceert Achmea IM het Verslag Verantwoord en Betrokken Aandeelhouderschap, waarin onder andere wordt aangegeven hoe wij de principes van de Nederlandse Corporate Governance Code en de Nederlandse Stewardship Code naleven. In het Achmea IM halfjaarverslag Maatschappelijk Verantwoord Beleggen geven we een toelichting op belangrijke en opvallende aandeelhoudersvergaderingen.

Uitlenen van aandelen

Achmea IM kiest er expliciet voor om geen aandelen in de portefeuilles van beleggingsfondsen uit te lenen. Op deze wijze borgen wij dat we zelf het stemrecht kunnen uitoefenen op de aandelen in de beleggingsfondsen.

4. Integreren van informatie over duurzaamheid in het beleggingsproces

Het meenemen van Environmental, Social en Governance informatie in het beleggingsproces wordt ook wel ESG-integratie genoemd. In de meeste Achmea IM beleggingsfondsen is het meenemen van ESG-informatie een structureel onderdeel van het beleggingsproces. We zijn ervan overtuigd dat het inzichtelijk maken van ESG-informatie bijdraagt aan betere beleggingsresultaten. We integreren deze informatie daarom waar mogelijk in het beleggingsproces in de door ons beheerde Achmea IM beleggingsfondsen voor aandelen en bedrijfsobligaties. De hieronder beschreven ESG-integratie wordt toegepast door de aandelen en bedrijfsobligaties beleggingsteams van Achmea IM.

Aandelen

ESG-informatie vormt een integraal onderdeel van het aandelen-beleggingsproces. We bepalen voor alle ondernemingen waarin belegd wordt de kwaliteit van relevante en materiële ESG-informatie. Zo nemen wij een ESG-score, gebaseerd op deze ESG-informatie, mee in ons factor investing model. Hierdoor heeft de ESG-informatie effect op de samenstelling van de portefeuille, krijgt de portefeuille een beter ESG-profiel dan het ESG-profiel van de benchmark en worden ESG-risico's verlaagd. Daarnaast verlagen wij de CO2-intensiteit van de portefeuille ten opzichte van de CO2-intensiteit van de benchmark.

Bedrijfsobligaties
ESG-informatie kan een materiële impact hebben op de financiële performance van een onderneming. Daarom analyseren wij voor elke onderneming in onze portefeuilles grondig het ESG risico. Bij hogere ESG-risico's verlangen we een hogere kredietopslag. In de portefeuilleconstructie kunnen we additionele maatregelen nemen om het ESG-profiel van de portefeuilles verder te versterken en de CO2-intensiteit verder te verlagen.

Toepassingsbereik
Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op de beleggingsfondsen van Achmea IM. Achmea IM beleggingsfondsen die doorbeleggen in andere beleggingsfondsen worden zoveel mogelijk in lijn gebracht met het Achmea IM beleid. Het volledige overzicht van beleggingsfondsen en de MVB-instrumenten die worden toegepast zijn terug te vinden in de halfjaarlijkse MVB-rapportages. Daarnaast bieden wij institutionele klanten maatwerk met het adviseren, implementeren en rapporteren van klantspecifiek MVB-beleid.

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten
We rapporteren twee keer per jaar over invulling en uitvoering van het MVB-beleid. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpuntthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement en stemmen. U vindt de rapportages op de website van Achmea IM.

Op de website van Achmea IM zijn de volgende beleidsdocumenten terug te vinden:
- Beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen
- Achmea IM stembeleid
- Engagement guidelines
- Uitsluitingslijst landen en bedrijven

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:
- Halfjaarverslagen Maatschappelijk Verantwoord Beleggen
- Verantwoording over hoe Achmea IM namens de aandelen beleggingsfondsen heeft gestemd
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag

Bijdragen van Achmea IM aan verschillende initiatieven
We delen onze kennis en dragen bij aan standaarden en beleid op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Zo zijn we actief en betrokken bij de volgende initiatieven:
- Eumedion (bestuur en diverse commissies)
- Pensioenfederatie (diverse commissies)
- Platform Carbon Accounting Financials
- DNB Platform voor Duurzame Financiering (diverse werkgroepen)
- Platform Living Wage for Financials

Op ad hoc basis dragen wij bij aan diverse tijdelijke of eenmalige initiatieven.

12.2.7.2. MVB-beleid toegepast in het Fonds
Dit Fonds belegt in een extern beleggingsfonds, waarvan het MVB-beleid zoveel mogelijk in lijn is het MVB-beleid van Achmea IM. Er kunnen verschillen bestaan tussen ons MVB-beleid en dat van het externe beleggingsfonds. Achmea IM probeert die verschillen zo klein mogelijk te laten zijn en gebruikt daar haar invloed voor.

12.2.8. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance zijn inmiddels verankerd in de huidige wet- en regelgeving. Achmea Investment Management B.V. voldoet aan de op een Beheerder van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Daarmee heeft Achmea Investment Management B.V. tevens de uitgangspunten van de Principles of Fund Governance in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd. De Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

12.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo").

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering, waaronder de uitbestede activiteiten, beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit

proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

12.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Concentratierisico
- Valutarisico
- Liquiditeitsrisico
- Inflatierisico
- Risico van in- of uitlenen van effecten
- Fiscaal Risico

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico’s en het risicobeheer van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 12.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

12.2.10.1. Het nemen van risico's

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.

12.2.10.2. 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.

12.2.10.2.1. Financiële risico’s

De risicobereidheid van de drie belangrijkste financiële risico’s wordt toegelicht in de volgende tabel.

TABEL 12.2.10.2.1.1 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 bijlage bij jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar land 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 bijlage bij jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratie risico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de bijlage bij de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	Het valutarisico wordt niet in het Fonds afgedekt. Via de hedged variant van het Fonds kan de Participant voor een zelf gekozen percentage het valutarisico afdekken.

12.2.10.2.2. Niet financiële risico's

Er worden drie belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

De risicobereidheid van deze risico's wordt samengevat in de volgende tabel.

TABEL 12.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie gevolgen. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.

12.2.11. Personeel en beloning

In 2020 waren bij Achmea IM (evenals in 2019) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2020 (n = 255/260 FTE; 2019: n = 239/245 FTE). In 2020 heeft (evenals in 2019) geen enkele medewerker, met inbegrip van directieleden, een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 12.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2020	2019
Totale Vaste Beloning personeel Achmea IM	24.202	22.411
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[1]	2.384[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	24.202	24.795

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2019 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2019 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

TABEL 12.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2020	2019
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	10.012
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[2]	1.479[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	11.491

1 Opgave van Achmea IM.

2 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.

3 Bij de jaarrekening van 2019 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2019 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 255 personeelsleden /260 Fte (2019: 239 personeelsleden/ 245 Fte), waaronder 22 personeelsleden /23 Fte directieleden en personeelsleden (2019: 73/ 77 Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Het aantal medewerkers wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit beïnvloedt, is in 2020 ten opzichte van 2019 gedaald. Dat is het gevolg van een aanscherping in de door Compliance & Risk gehanteerde methodiek, waarbij vanaf 2020 alleen die medewerkers als identified staff zijn geïdentificeerd die daadwerkelijk materieel het risicoprofiel van de abi-beheerder en de door Achmea IM beheerde beleggingsinstellingen (kunnen) beïnvloeden.

Er is geen sprake van carried interest.

Variabele beloning: performancesystematiek

De regeling voor het toekennen van variabele beloning is gebaseerd op de Regeling Beheerst Beloningsbeleid Wft, artikel 275 van de Gedelegeerde verordening EU en AIMFD regelgeving.
Met medewerers die in aanmerking komen voor variabele beloning worden jaarlijks afspraken gemaakt over prestatiedoelstellingen ('targets') volgens de in het Achmea Beloningsbeleid vastgelegde systematiek. Bij deze systematiek wordt risk adjustment toegepast. De performancesystematiek voor toekenningen van variabele beloning heeft de volgende opbouw en bestaat:

- voor een deel uit te realiseren targets op groepsniveau en
- voor een deel uit targets die voor het relevante bedrijfsonderdeel/ de divisie van toepassing zijn en
- voor een deel uit targets op individueel niveau.

Beoordeling vindt plaats in onderlinge samenhang. De verdeling van deze opbouw verschilt per echelon en/of soort functie. De performancesystematiek wordt toegelicht in het Remuneratie rapport wat jaarlijks wordt gepubliceerd via de website van Achmea.

12.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 10 maart 2021

De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

12.3. Jaarrekening

12.3.1. Balans

TABEL 12.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA			
Beleggingen	**12.3.6.1.**	**131.716.388**	**69.927.121**
Participaties		131.716.388	69.927.121
Vorderingen	**12.3.6.2.**	**1.658**	**2.426**
Overige vorderingen		1.658	2.426
Geldmiddelen en kasequivalenten	**12.3.6.3.**	**61.096**	**342.154**
Liquide middelen		61.096	342.154
Totaal ACTIVA		131.779.142	70.271.701
PASSIVA			
Fondsvermogen	**12.3.6.4.**	**131.726.458**	**70.221.317**
Inbreng participanten		129.608.172	61.021.585
Overige reserves		9.199.732	- 2.983.990
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 7.081.446	12.183.722
Kortlopende schulden	**12.3.6.5.**	**52.684**	**50.384**
Overige schulden		52.684	50.384
Totaal PASSIVA		131.779.142	70.271.701

12.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 12.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2020	2019
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**12.3.7.**	**- 1.512**	**- 286**
Overige		- 1.512	- 286
Indirect resultaat uit beleggingen	**12.3.7.**	**- 6.920.733**	**12.290.920**
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 2.982	525.124
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 6.917.751	11.765.796
Totaal OPBRENGSTEN		- 6.922.245	12.290.634
LASTEN			
Lasten	**12.3.7.**	**159.201**	**106.912**
Beheerkosten		159.201	106.492
Overige lasten		-	420
Totaal LASTEN		159.201	106.912
Netto RESULTAAT		- 7.081.446	12.183.722

12.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 12.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 68.867.645**	**- 7.801.774**
Netto resultaat		- 7.081.446	12.183.722
Gerealiseerde waardeverandering participaties	**12.3.7.**	2.982	- 525.124
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	**12.3.7.**	6.917.751	- 11.765.796
Aankopen van participaties	**12.3.6.1.**	- 68.730.000	- 11.824.000
Verkopen van participaties	**12.3.6.1.**	20.000	4.110.000
Mutatie overige vorderingen		768	- 882
Mutatie overige schulden		2.300	20.306
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**68.586.587**	**8.114.601**
Inbreng participanten	**12.3.6.4.**	68.611.742	11.512.148
Terugbetaald aan participanten	**12.3.6.4.**	- 25.155	- 3.397.547
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 281.058**	**312.827**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		342.154	29.327
Totaal		61.096	342.154

12.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 april 2016 een aanvang genomen.

Het Fonds 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 Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

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 het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds.

Het Fonds Achmea IM Global Real Estate Equity Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds wordt gedaan door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 12.2.9 van het Bestuursverslag van het Fonds.

12.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele 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 (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

Met ingang van 2020 is de presentatie van de Lopende kosten factor aangepast. Alle door de externe fondsbeheerders in rekening gebrachte kosten zijn onderdeel van de Lopende kosten factor. In eerdere jaren zijn de servicekosten, die door de externe fondsbeheerders in rekening werden gebracht, niet direct toegerekend aan de gepresenteerde Lopende kosten factor. De re-classificatie heeft geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers 2019 zijn dienovereenkomstig aangepast.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een

actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta
Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

Beleggingen
Participaties
Participaties in vastgoed fondsen worden gewaardeerd tegen de beurswaarde of meest recente Net Asset Value (NAV) per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de participaties worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten
Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen
Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen en schulden
Vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen
Algemeen
Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties
De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen
Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds 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 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 gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. 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. Bij de berekening van de POF worden de aan- en verkopen van

fondsen, die de karakteristieken van liquide middelen hebben, niet meegenomen.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde ´indirecte methode´, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden.

Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

12.3.6. Toelichting op de balans

12.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 12.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	69.927.121	69.927.121
Aankopen	68.730.000	68.730.000
Verkopen	- 20.000	- 20.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 6.920.733	- 6.920.733
Stand einde huidig boekjaar	131.716.388	131.716.388
Stand begin vorig boekjaar	49.922.201	49.922.201
Aankopen	11.824.000	11.824.000
Verkopen	- 4.110.000	- 4.110.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	12.290.920	12.290.920
Stand einde vorig boekjaar	69.927.121	69.927.121

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2020 bedraagt 0,12% (2019: 1,64%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

Het Fonds belegt in een passief beheerde beleggingsinstelling van Blackrock met een focus op internationaal beursgenoteerd vastgoed. De geselecteerde beleggingsinstelling zal minimaal 75% van het vermogen beleggen in internationaal beursgenoteerd vastgoed.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.10.

12.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 12.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	429	391
Te vorderen kosten van Achmea IM	1.229	2.035
Totaal	1.658	2.426

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

12.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per ultimo 31 december 2020 is AA- (2019: AA-). Bron: Standard & Poor's.

12.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 12.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	61.021.585	52.906.984
Ingebracht door participanten	68.611.742	11.512.148
Terugbetaald aan participanten	25.155	3.397.547
Stand einde boekjaar	129.608.172	61.021.585

TABEL 12.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	- 2.983.990	- 2.826.106
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	12.183.722	- 157.884
Stand einde boekjaar	9.199.732	- 2.983.990

TABEL 12.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	12.183.722	- 157.884
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 12.183.722	157.884
Resultaat lopend boekjaar	- 7.081.446	12.183.722
Stand einde boekjaar	- 7.081.446	12.183.722

TABEL 12.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	549.516	483.842
Ingebracht participaties	690.342	94.167
Terugbetaald aan participaties	233	28.493
Stand einde boekjaar	1.239.625	549.516

TABEL 12.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	131.726.458	70.221.317	49.922.994
Aantal uitstaande participaties	1.239.625	549.516	483.842
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	106,26	127,79	103,18

TABEL 12.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Pensioenfondsen	31.437.722	17.353.073
Fondsen	97.435.080	50.200.717
Retail fondsen	2.853.656	2.667.527
Totaal	131.726.458	70.221.317

12.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 12.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)		31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding		13.080	6.977
Te betalen servicevergoeding		10.900	5.814
Te betalen externe fondsbeheerkosten		28.704	37.592
Totaal		52.684	50.383

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

12.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 12.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2020	2019
Rente rekening-courant	- 1.512	- 286
Totaal	- 1.512	- 286

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 12.3.7.2 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	525.124
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 2.982	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 2.982	525.124
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	11.765.796
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 6.917.751	-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 6.917.751	11.765.796

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 12.3.7.3 LASTEN

(in euro's)	2020	2019
Beheervergoeding	55.416	38.844
Servicevergoeding	46.180	29.883
Kosten extern fondsbeheer	57.605	37.765
Transactiekosten bank	-	420
Totaal	159.201	106.912

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de

wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:
- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding
De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Transactiekosten
Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Kosten extern fondsbeheer
De vergoeding die aan de externe fondsbeheerder wordt betaald is onderdeel van de beheervergoeding. De externe fondsbeheerder brengt een servicevergoeding in rekening bij het fonds waarin belegd wordt.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2020 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,21% (2019: 0,21%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 12.3.7.4 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2020	2019	Prospectus
Beheervergoeding	0,12%	0,12%	0,13%
Servicevergoeding	0,09%	0,09%	0,08%
Lopende kosten factor	0,21%	0,21%	0,21%

De presentatie van de Lopende kosten factor aangepast. Alle door de externe fondsbeheerders in rekening gebrachte kosten zijn onderdeel van de Lopende kosten factor. In eerdere jaren zijn de servicekosten, die door de externe fondsbeheerders in rekening werden gebracht, niet direct toegerekend aan de gepresenteerde Lopende kosten factor. Dit onderdeel van de servicekosten is variabel.

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds.

12.3.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Concentratierisico
- Valutarisico
- Liquiditeitsrisico
- Inflatierisico
- Risico van in- of uitlenen van effecten
- Fiscaal risico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 12.2.10 van het Bestuursverslag.

12.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

Elk kwartaal beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 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.

3 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.

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 het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was.

6 Risico van het in- en uitlenen van effecten

In het Fonds worden door de Beheerder effecten niet in- en uitgeleend. In het externe fonds waarin dit Fonds belegt, kan wel sprake zijn van inlenen of uitlenen van beleggingen. Er bestaat het risico dat beleggingen na het uitlenen niet terug kunnen worden gegeven door de tegenpartij. Of dat het gevraagde onderpand niet wordt gegeven. Het uitlenen van beleggingen vindt plaats om de kans op extra rendement te vergroten. Het inlenen van beleggingen komt normaal gesproken niet voor.

Bij het uitlenen van beleggingen zijn er ook operationele risico's. Deze risico's zijn klein en voor rekening van de partij die de beleggingen uitleent. Dagelijks bepaalt die partij wat minimaal aan zekerheden aangehouden moet worden voor de uitgeleende beleggingen.

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 (zie ook het Prospectus behorende bij het Fonds). Het kan echter voorkomen dat het Fonds niet aan de regels voldoet met als gevolg dat het Fonds de status van fbi kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

12.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

Het risicobeheer van de beleggingsportefeuille van het Fonds wordt toegelicht in bijlage 1.2. Voor het risicobeheer van deze beleggingen wordt gebruik gemaakt van informatie, die door de externe fondsmanager ter beschikking wordt gesteld. (look through).

12.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt onttrokken aan het fondsvermogen.

12.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 10 maart 2021

De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

12.4. Overige gegevens

12.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

12.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Fonds had op 31 december 2019 en op 31 december 2020 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

12.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

Verklaring over de jaarrekening 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020 van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund te Zeist ('het fonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020;
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- 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;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW;
- 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 het fonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds 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 het fonds zijn bedrijfsactiviteiten 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.

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze 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.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 11 maart 2021
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. F.J. van Groenestein RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden.
  Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds zijn 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 organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening 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.

13. Bijlagen bij de jaarverslagen 2020 van de Achmea IM fondsen

De bijlagen zijn opgenomen in een separaat document en maken geen onderdeel uit van de jaarrekening en controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

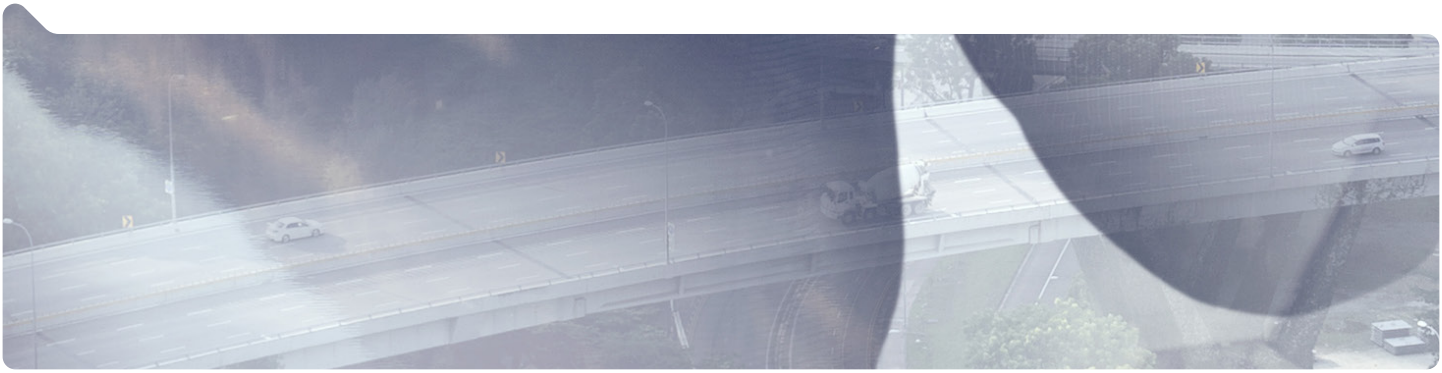
De volgende bijlagen zijn opgenomen:
- Bijlage 1: Toelichting spreiding beleggingsportefeuilles
- Bijlage 2: Portefeuille overzichten
- Bijlage 3: Verklaringen van de Bewaarder

Achmea IM Fondsen

Bijlagen bij de jaarverslag 2020 (Deel 1)

achmea

Achmea Investment Management



Inhoudsopgave

1. Toelichting spreiding beleggingsportefeuilles 03

1.1. Achmea IM Emerging Markets Equity Fund 03

1.2. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund 06

2. Portefeuille overzichten 09

2.1. Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged 09

2.2. Achmea IM Emerging Markets Equity Fund 35

2.3. Achmea IM Euro Government Bond Fund 36

2.4. Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged 44

2.5. Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged 59

2.6. Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged 67

2.7. Achmea IM Long Duration Bond Fund 77

2.8. Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged 79

2.9. Achmea IM Euro Money Market Fund 80

2.10. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund 82

3. Verklaringen van de Bewaarder 83

3.1. Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged 83

3.2. Achmea IM Emerging Markets Equity Fund 86

3.3. Achmea IM Euro Government Bond Fund 91

3.4. Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged 96

3.5. Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged 99

3.6. Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged 102

3.7. Achmea IM Long Duration Bond Fund 105

3.8. Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged 108

3.9. Achmea IM Euro Money Market Fund 111

3.10. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund 114

1. Toelichting spreiding beleggingsportefeuilles

Deze bijlagen zijn geen onderdeel van de Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

1.1. Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

Onderstaande tabellen zijn gedeeltelijk gebaseerd op informatie van andere fondsen (look through).

TABEL 1.1.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2020		31-12-2019	
Cyclische Consumentengoederen	26.568.693	18%	10.166.235	14%
Defensieve Consumentengoederen	8.597.001	6%	4.446.125	6%
Energie	7.509.392	5%	5.209.001	7%
Financiële waarden	26.503.390	18%	17.456.819	24%
Gezondheidszorg	5.571.117	4%	1.996.469	3%
Industrie	6.431.144	4%	3.800.630	5%
Informatie Technologie	30.045.681	21%	11.172.182	16%
Basismaterialen	11.045.166	8%	5.259.733	7%
Vastgoed	2.953.902	2%	2.081.285	3%
Telecommunicatie	17.257.826	12%	7.916.162	11%
Nutsbedrijven	3.018.581	2%	1.846.059	3%
Overig	524.206	0%	606.945	1%
Totaal	146.026.099	100%	71.957.645	100%

TABEL 1.1.2 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)	31-12-2020		31-12-2019	
Aandelenfondsen	138.081.753	100%	71.955.158	100%
Totaal	138.081.753	100%	71.955.158	100%

TABEL 1.1.3 BELEGGINGEN NAAR LAND PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020	
China	44.315.397	30%
Zuid-Korea	20.164.100	14%
Taiwan	19.024.289	13%
India	13.503.851	9%
Brazilië	7.460.495	5%
Hong Kong	7.072.639	5%
Zuid Afrika	5.192.254	4%
Verenigde Staten	4.935.264	3%
Rusland	4.159.973	3%
Saoedi-Arabië	3.611.470	2%
Overige landen[1]	16.586.367	12%
Totaal	146.026.099	100%

1 Fn: Mexico, Thailand, Maleisië, Indonesië, Filippijnen, Qatar, Polen, Chili, Verenigde Arabische Emiraten, Turkije, Hongarije, Ierland, Colombia, Peru, Griekenland, Tsjechië, Luxemburg, Egypte, Duitsland, Koeweit, Singapore, Pakistan, VK (Groot-Brittannië), Argentinië en Nederland.

TABEL 1.1.4 BELEGGINGEN NAAR LAND PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
China	20.443.332	28%
Zuid-Korea	8.395.166	12%
Taiwan	8.315.398	12%
India	6.108.048	8%
Brazilië	5.185.068	7%
Hong Kong	3.370.806	5%
Zuid Afrika	3.369.003	5%
Rusland	2.707.199	4%
Thailand	1.885.552	3%
Saoedi-Arabië	1.689.364	2%
Overige landen[1]	10.488.709	14%
Totaal	71.957.645	100%

1 Mexico, Indonesië, Maleisië, Verenigde Staten, Filipijnen, Qatar, Polen, Chili, Verenigde Arabische Emiraten, Turkije, Colombia, Griekenland, Hongarije, Peru, Ierland, Nederland, Egypte, Tsjechië, Argentinië, Verenigd Koninkrijk, Luxemburg, Suriname, Duitsland, Singapore en Pakistan.

TABEL 1.1.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020	
Hong Kongse Dollar	31.308.545	22%
Amerikaanse Dollar	20.925.028	15%
Koreaanse Won	20.162.641	15%
Taiwanese Dollar	19.085.821	14%
Indische Roepies	12.283.834	9%
Braziliaanse Reais	7.344.857	5%
Chinese Yuan Renminbi	6.809.706	5%
Zuidafrikaanse Rand	5.192.445	4%
Mexicaanse Peso's	2.534.923	2%
Thaise Baht	2.514.609	2%
Overig	9.919.343	7%
Totaal	138.081.752	100%

TABEL 1.1.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Hong Kongse Dollar	15.068.271	21%
Amerikaanse Dollar	8.475.998	12%
Koreaanse Won	8.427.544	12%
Taiwanese Dollar	8.335.395	12%
Indische Roepies	5.793.096	8%
Braziliaanse Reais	5.185.068	7%
Zuidafrikaanse Rand	3.369.540	5%
Chinese Yuan Renminbi	2.854.988	4%
Russische Roebels	2.182.947	3%
Thaise Baht	1.885.552	3%
Overig	10.376.758	14%
Totaal	71.955.157	100%

1.2. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

Onderstaande tabellen zijn gedeeltelijk gebaseerd op informatie van andere fondsen (look through).

TABEL 1.2.1 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)		31-12-2020		31-12-2019	
Participaties in vastgoedfondsen		131.716.388	100%	69.927.121	100%
Totaal		131.716.388	100%	69.927.121	100%

TABEL 1.2.2 BELEGGINGEN NAAR LAND PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Verenigde Staten		68.894.101	52%
Japan		15.077.636	11%
Duitsland		8.145.778	6%
Hong Kong		7.437.190	6%
Verenigd Koninkrijk		6.642.902	5%
Australië		4.743.042	4%
Singapore		4.666.321	4%
Canada		3.407.125	3%
Zweden		3.124.753	2%
Frankrijk		2.692.841	2%
Overige Landen[1]		6.884.700	5%
Totaal		131.716.389	100%

1 Zwitserland, België, Nederland, Spanje, Finland, Nieuw Zeeland, Noorwegen, Israël, Oostenrijk, Guernsey, Ierland, Ierland, Italië, Mexico en Zuid Afrika.

TABEL 1.2.3 BELEGGINGEN NAAR LAND PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Verenigde Staten	33.936.955	48%
Nederland	7.644.815	11%
Japan	7.337.198	10%
Hong Kong	3.819.632	5%
Verenigd Koninkrijk	3.154.068	5%
Duitsland	2.793.820	4%
Australië	2.203.809	3%
Singapore	1.873.829	3%
Canada	1.812.599	3%
Frankrijk	1.807.321	3%
Overige Landen[1]	3.543.075	5%
Totaal	69.927.121	100%

1 Zweden, Zwitserland, België, Spanje, Guernsey, Ierland, Oostenrijk, Israel, Finland, Noorwegen, Nieuw Zeeland en Italië.

TABEL 1.2.4 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020	
Amerikaanse Dollar	69.463.838	53%
Japanse Yen	15.184.246	12%
Euro	14.280.369	11%
Brits Pond Sterling	7.238.195	5%
Hong Kongse Dollar	7.210.964	5%
Australische Dollar	4.749.665	4%
Singaporese Dollar	4.511.726	3%
Canadese Dollar	3.348.639	3%
Zweedse Kronen	3.123.840	2%
Zwitserse Frank	1.603.879	1%
Overig[1]	1.001.027	1%
Totaal	131.716.388	100%

1 Israel Shekel, Noorse kroon en Nieuw Zeeland dollar.

TABEL 1.2.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Amerikaanse Dollar		34.718.568	49%
Euro		12.938.555	19%
Japanse Yen		7.338.915	10%
Hong Kongse Dollar		3.635.286	5%
Brits Pond Sterling		3.224.093	5%
Australische Dollar		2.205.387	3%
Singaporese Dollar		1.812.763	3%
Canadese Dollar		1.812.599	3%
Zweedse Kronen		1.274.320	2%
Zwitserse Frank		716.706	1%
Overig[1]		249.929	0%
Totaal		69.927.121	100%

1 Israel Shekel, Noorse kroon en Nieuw Zeeland dollar.

2. Portefeuille overzichten

Deze bijlagen zijn geen onderdeel van de Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

2.1. Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged

TABEL 2.1.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN PER 31-12-2020

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
APPLE INC	130.977.192
MICROSOFT CORP	95.083.709
AMAZON.COM INC	74.556.293
FACEBOOK INC	36.221.746
ALPHABET INC-CL A	35.557.013
ALPHABET INC-CL C	28.865.106
TESLA INC	27.862.300
PROCTER & GAMBLE CO/THE	25.500.642
VISA INC	24.794.763
JPMORGAN CHASE & CO	21.641.624
MASTERCARD INC	20.398.280
UNITEDHEALTH GROUP INC	19.141.445
JOHNSON & JOHNSON	19.100.662
NVIDIA CORP	17.520.620
NESTLE SA	17.279.738
ROCHE HOLDING AG	16.838.255
HOME DEPOT INC/THE	15.532.979
VERIZON COMMUNICATIONS INC	15.311.300
BANK OF AMERICA CORP	14.803.508
ADOBE INC	14.771.637
ACCENTURE PLC	14.728.354
COMCAST CORP	14.595.041
MERCK & CO INC	14.080.992
PAYPAL HOLDINGS INC	14.022.906
BERKSHIRE HATHAWAY INC	13.343.872
WALT DISNEY CO/THE	12.708.736
ABBVIE INC	12.248.667

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
ENEL SPA	11.980.288
PEPSICO INC	11.957.812
NOVO NORDISK A/S	11.907.793
NETFLIX INC	11.424.913
QUALCOMM INC	11.128.147
IBERDROLA SA	10.799.708
MORGAN STANLEY	10.700.941
WALMART INC	10.540.251
COSTCO WHOLESALE CORP	10.439.474
UNILEVER PLC	10.120.132
ABBOTT LABORATORIES	9.828.373
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	9.823.426
PFIZER INC	9.810.434
INTEL CORP	9.715.093
TEXAS INSTRUMENTS INC	9.548.931
SCHNEIDER ELECTRIC SE	9.547.756
COCA-COLA CO/THE	9.476.915
EATON CORP PLC	9.434.066
NOVARTIS AG	9.430.953
AMGEN INC	9.339.801
SALESFORCE.COM INC	9.333.693
DANAHER CORP	9.227.829
ASML HOLDING NV	9.023.987
RIO TINTO PLC	8.363.385
UNION PACIFIC CORP	8.326.758
MEDTRONIC PLC	8.255.184
CISCO SYSTEMS INC	8.213.328
SONY CORP	8.190.402
ELI LILLY AND CO	8.184.162
L'OREAL SA	7.764.095
AMERICAN TOWER CORP	7.374.865
BROADCOM INC	7.340.979
BHP GROUP LTD	7.311.000
ROYAL DUTCH SHELL PLC A SHS	7.262.255
CITIGROUP INC	7.237.787
CSL LTD	7.186.883
S&P GLOBAL INC	7.140.954
SOUTHERN CO/THE	7.081.759
ORACLE CORP	7.071.145

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
PARKER-HANNIFIN CORP	7.006.228
MERCK KGAA	6.988.027
SANOFI	6.925.915
INTUIT INC	6.921.152
ASTRAZENECA PLC	6.895.285
AMERICAN EXPRESS CO	6.867.625
CHEVRON CORP	6.838.825
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	6.833.334
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	6.768.403
LINDE PLC	6.746.743
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	6.739.118
NIKE INC	6.696.166
CUMMINS INC	6.669.061
SERVICENOW INC	6.656.174
TARGET CORP	6.505.878
UNITED PARCEL SERVICE INC	6.333.013
WESFARMERS LTD	6.240.051
FORTESCUE METALS GROUP LTD	6.081.382
ALLIANZ SE	6.021.401
ILLINOIS TOOL WORKS INC	6.013.506
LOWE'S COS INC	5.866.017
TOTAL SE	5.853.517
AT&T INC	5.816.358
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROU	5.792.079
APPLIED MATERIALS INC	5.672.291
GENERAL ELECTRIC CO	5.564.054
TOYOTA MOTOR CORP	5.564.000
ADVANCED MICRO DEVICES INC	5.539.627
BOOKING HOLDINGS INC	5.491.949
HENKEL AG & CO KGAA	5.460.247
CIGNA CORP	5.440.362
METLIFE INC	5.438.840
SHOPIFY INC CL A SUB VTG	5.430.973
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	5.420.069
NEXTERA ENERGY INC	5.418.124
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-	5.412.012
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE C	5.375.346
KDDI CORP	5.338.137
CVS HEALTH CORP	5.333.099

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
SOFTBANK GROUP CORP	5.265.464
SIMON PROPERTY GROUP INC	5.265.189
ANTHEM INC	5.251.910
MICRON TECHNOLOGY INC	5.231.786
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING HK/00388	5.215.461
SAP SE	5.190.735
SWISSCOM AG	5.187.169
LAM RESEARCH CORP	5.174.108
CSX CORP	5.170.944
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	5.149.451
BLACKROCK INC	5.084.482
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	5.078.954
CHARTER COMMUNICATIONS INC	5.078.074
AIA GROUP LTD HK/01299	5.076.130
MERCADOLIBRE INC	5.067.214
PACCAR INC	5.052.903
HONDA MOTOR CO LTD	5.050.472
CONOCOPHILLIPS	5.032.422
ITOCHU CORP	4.879.010
DEUTSCHE POST AG	4.814.762
WASTE MANAGEMENT INC	4.742.067
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	4.705.093
MANULIFE FINANCIAL CORP	4.639.086
DAVITA INC	4.597.747
AXA SA	4.591.057
VOLVO AB	4.590.078
EXXON MOBIL CORP	4.560.898
CATERPILLAR INC	4.558.570
BNP PARIBAS SA	4.410.461
TJX COS INC/THE	4.386.790
ZURICH INSURANCE GROUP AG	4.379.544
MAGNA INTL INC	4.377.565
ZOETIS INC	4.343.267
EMERSON ELECTRIC CO	4.343.087
MCDONALD'S CORP	4.333.690
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	4.283.694
VONOVIA SE	4.273.258
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LT	4.258.786
WOOLWORTHS GROUP LTD	4.205.921

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
FERGUSON PLC	4.175.732
VEEVA SYSTEMS INC	4.160.682
DOLLAR GENERAL CORP	4.150.140
SQUARE INC	4.136.503
SIEMENS AG	4.132.591
ADIDAS AG	4.117.574
EBAY INC	4.113.966
HCA HEALTHCARE INC	4.069.866
WOLTERS KLUWER NV	4.050.369
ROYAL BANK OF CANADA	4.031.619
NORTHLAND POWER INC	4.017.974
RESMED INC	3.971.504
NATIONAL BANK OF CANADA	3.962.621
AMETEK INC	3.952.357
AGILENT TECHNOLOGIES INC	3.942.210
CHURCH & DWIGHT CO INC	3.929.146
HUMANA INC	3.925.823
TRANSDIGM GROUP INC	3.921.836
ATLAS COPCO AB	3.917.791
BARRICK GOLD CORP	3.865.674
LULULEMON ATHLETICA INC	3.858.182
ACTIVISION BLIZZARD INC	3.839.970
FOX CORP	3.836.905
KANSAS CITY SOUTHERN	3.836.353
HP INC	3.830.819
CDW CORP/DE	3.799.835
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	3.798.156
NORFOLK SOUTHERN CORP	3.796.750
ALLSTATE CORP/THE	3.753.460
GILEAD SCIENCES INC	3.746.962
CARLSBERG AS	3.746.745
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES I	3.734.862
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	3.722.961
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	3.695.938
CLOROX CO/THE	3.689.201
SUN LIFE FINANCIAL INC	3.673.983
ROYAL DUTCH SHELL PLC B SHS	3.665.619
INVESTOR AB	3.663.371
HITACHI LTD	3.659.596

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
NN GROUP NV	3.657.494
BHP GROUP PLC	3.656.983
STRYKER CORP	3.648.714
OLD DOMINION FREIGHT LINE INC	3.644.062
MOTOROLA SOLUTIONS INC	3.638.593
ORIX CORP	3.623.346
DEERE & CO	3.608.223
PAYCHEX INC	3.601.772
GENERAL MILLS INC	3.575.144
TRAVELERS COS INC/THE	3.567.788
ANGLO AMERICAN PLC	3.550.635
KIMBERLY-CLARK CORP	3.525.162
MARSH & MCLENNAN COS INC	3.512.821
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	3.501.894
TOKYO ELECTRON LTD	3.486.646
HEICO CORP	3.460.379
MSCI INC	3.433.779
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	3.423.353
STARBUCKS CORP	3.364.902
SYNOPSYS INC	3.351.443
KLA CORP	3.309.934
INVESCO LTD	3.306.451
MITSUBISHI CORP	3.305.989
CHUBB LTD	3.294.647
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE	3.291.573
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	3.276.836
DR HORTON INC	3.233.334
FEDEX CORP	3.226.922
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	3.215.923
TRANE TECHNOLOGIES PLC	3.215.693
NINTENDO CO LTD	3.166.243
BRIDGESTONE CORP	3.164.639
BEST BUY CO INC	3.161.016
UNITED RENTALS INC	3.143.877
HORMEL FOODS CORP	3.133.085
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD HK/00669	3.094.161
IDEXX LABORATORIES INC	3.084.891
GARMIN LTD	3.082.672
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	3.077.799

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
XINYI GLASS HOLDINGS LTD HK/00868	3.065.327
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	3.047.189
FASTENAL CO	3.040.706
DAIKIN INDUSTRIES LTD	2.986.588
VINCI SA	2.977.532
SEKISUI HOUSE LTD	2.974.940
ENTERGY CORP	2.972.148
NEWMONT CORP	2.967.799
BALL CORP	2.962.675
VOLKSWAGEN AG	2.953.725
COPART INC	2.936.978
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	2.936.517
RELX PLC	2.934.902
COCA-COLA HBC AG	2.933.969
EIFFAGE SA	2.925.666
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP I	2.899.262
HERSHEY CO/THE	2.874.294
ASHTEAD GROUP PLC	2.873.556
T ROWE PRICE GROUP INC	2.868.683
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	2.866.345
DOW INC	2.854.629
NESTE OYJ	2.852.577
ANALOG DEVICES INC	2.851.006
SCHINDLER HOLDING AG	2.832.605
MITSUI & CO LTD	2.823.066
GENERAL MOTORS CO	2.820.242
BROWN & BROWN INC	2.813.679
EPAM SYSTEMS INC	2.806.643
ESTEE LAUDER COS INC/THE	2.787.973
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	2.764.460
XYLEM INC/NY	2.764.315
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENT	2.740.664
SKYWORKS SOLUTIONS INC	2.737.483
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	2.734.382
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD HK/00016	2.731.835
SONOVA HOLDING AG	2.709.455
CGI INC CL A SUB VTG	2.686.778
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	2.665.979
MACQUARIE GROUP LTD	2.646.850

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	2.636.663
WILMAR INTERNATIONAL LTD	2.621.290
KBC GROUP NV	2.601.944
SKANSKA AB	2.600.844
ELECTRICITE DE FRANCE SA	2.598.343
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	2.594.299
SEMPRA ENERGY	2.581.522
WELLTOWER INC	2.580.681
WORLDLINE SA/FRANCE	2.575.971
THOMSON REUTERS CORP NEW	2.556.442
DEUTSCHE WOHNEN SE	2.550.928
STATE STREET CORP	2.540.742
NEXT PLC	2.513.561
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	2.498.923
TELEPERFORMANCE	2.498.402
INPEX CORP	2.494.123
CORTEVA INC	2.484.814
STERIS PLC	2.484.290
MURATA MANUFACTURING CO LTD	2.479.731
PROGRESSIVE CORP/THE	2.467.980
KINGFISHER PLC	2.449.096
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS	2.448.582
MCKESSON CORP	2.447.147
TYLER TECHNOLOGIES INC	2.447.052
QORVO INC	2.441.834
PINNACLE WEST CAPITAL CORP	2.434.536
NXP SEMICONDUCTORS NV	2.422.156
LEGRAND SA	2.419.293
WEC ENERGY GROUP INC	2.413.667
AP MOLLER - MAERSK A/S	2.405.413
CERNER CORP	2.400.036
EOG RESOURCES INC	2.398.594
LENNAR CORP	2.387.238
BROWN-FORMAN CORP	2.368.001
CBRE GROUP INC	2.363.579
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	2.361.718
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	2.361.692
TC ENERGY CORP	2.355.770
ENGIE SA	2.352.658

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
FORD MOTOR CO	2.348.935
SONIC HEALTHCARE LTD	2.345.864
KROGER CO/THE	2.343.395
COMPASS GROUP PLC	2.342.436
MTU AERO ENGINES AG	2.342.065
CROWN CASTLE INTERNATIONAL COR	2.341.500
AON PLC	2.339.847
US BANCORP	2.323.008
PEUGEOT SA	2.314.087
FAST RETAILING CO LTD	2.309.464
ENDESA SA	2.307.727
AUTODESK INC	2.306.364
GOODMAN GROUP	2.303.904
CROWN HOLDINGS INC	2.301.353
BERKELEY GROUP HOLDINGS PLC	2.287.203
SARTORIUS AG	2.280.817
CAE INC	2.273.382
FIRST REPUBLIC BANK/CA	2.266.845
GLOBAL PAYMENTS INC	2.260.101
RIO TINTO LTD	2.241.826
DISCOVERY INC	2.239.885
HARTFORD FINANCIAL SERVICES GR	2.239.337
VICI PROPERTIES INC	2.234.968
ASTELLAS PHARMA INC	2.233.466
PRYSMIAN SPA	2.231.221
HOWMET AEROSPACE INC	2.217.702
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	2.210.337
BAYER AG	2.206.992
HYDRO ONE LIMITED	2.201.201
T-MOBILE US INC	2.199.613
TRADE DESK INC/THE	2.197.014
MARUBENI CORP	2.185.802
VENTAS INC	2.183.363
KESKO OYJ	2.181.490
ARROW ELECTRONICS INC	2.179.797
DEUTSCHE TELEKOM AG	2.173.814
BARCLAYS PLC	2.172.166
TE CONNECTIVITY LTD	2.171.255
PAYCOM SOFTWARE INC	2.167.828

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
ADYEN NV	2.165.985
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	2.164.935
IMPERIAL OIL LTD	2.151.675
ORSTED AS	2.150.053
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	2.138.657
KINROSS GOLD CORP	2.137.321
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	2.124.942
XCEL ENERGY INC	2.118.750
NATIONAL GRID PLC	2.118.494
GIVAUDAN SA	2.114.073
KONINKLIJKE PHILIPS NV	2.113.655
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2.103.141
WILLIS TOWERS WATSON PLC	2.100.687
ANSYS INC	2.089.646
NEC CORP	2.086.231
SNAP INC	2.084.398
OKTA INC	2.082.415
CANON INC	2.080.870
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	2.074.903
DELL TECHNOLOGIES INC	2.070.964
NIBE INDUSTRIER AB	2.066.647
DAIICHI SANKYO CO LTD	2.064.953
KONINKLIJKE DSM NV	2.063.283
EXPERIAN PLC	2.057.865
AMERIPRISE FINANCIAL INC	2.055.986
OWENS CORNING	2.047.820
SOFTBANK CORP	2.040.303
KAO CORP	2.040.167
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	2.037.469
ELECTRONIC ARTS INC	2.031.091
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	2.029.230
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2.027.513
KIRIN HOLDINGS CO LTD	2.026.283
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/T	2.020.804
KLEPIERRE SA	2.020.436
EVERSOURCE ENERGY	2.016.198
KERING SA	2.015.610
EASTMAN CHEMICAL CO	2.009.780
MARKETAXESS HOLDINGS INC	2.007.487

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
KEYENCE CORP	2.007.292
M&G PLC	2.007.146
UBS GROUP AG	2.001.747
ROKU INC	2.001.536
BUNZL PLC	2.001.492
VORNADO REALTY TRUST	1.999.645
3M CO	1.992.967
TRACTOR SUPPLY CO	1.989.065
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	1.988.008
CELANESE CORP	1.984.544
REGIONS FINANCIAL CORP	1.980.288
TWILIO INC	1.977.523
FUJITSU LTD	1.976.229
SYNCHRONY FINANCIAL	1.975.538
WW GRAINGER INC	1.961.687
CHARLES SCHWAB CORP/THE	1.961.554
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE COR	1.959.216
EQUITABLE HOLDINGS INC	1.958.522
WHIRLPOOL CORP	1.955.732
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.950.027
ECOLAB INC	1.942.298
AVIVA PLC	1.934.110
TWITTER INC	1.922.988
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	1.920.923
REPUBLIC SERVICES INC	1.907.898
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL I	1.905.754
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	1.902.935
PANDORA A/S	1.898.867
DISH NETWORK CORP	1.896.339
DEXCOM INC	1.895.814
KRAFT HEINZ CO/THE	1.889.778
SINGAPORE EXCHANGE LTD	1.885.289
SMITH & NEPHEW PLC	1.880.400
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSO	1.873.109
PERSIMMON PLC	1.872.705
WORKDAY INC	1.869.410
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	1.865.793
KELLOGG CO	1.864.484
KONE OYJ	1.861.345

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
ALIGN TECHNOLOGY INC	1.844.376
PUBLICIS GROUPE SA	1.844.105
TAYLOR WIMPEY PLC	1.840.413
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	1.836.101
EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WA	1.835.039
ALLY FINANCIAL INC	1.832.765
ALSTOM SA	1.829.023
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	1.824.693
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	1.822.195
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC	1.820.230
JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC	1.820.108
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	1.816.948
CONAGRA BRANDS INC	1.808.599
COLGATE-PALMOLIVE CO	1.803.499
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	1.799.616
OBAYASHI CORP	1.788.801
REGENCY CENTERS CORP	1.787.905
TYSON FOODS INC	1.781.073
PINTEREST INC	1.779.685
YAMAHA MOTOR CO LTD	1.777.566
GEBERIT AG	1.776.011
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	1.763.074
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	1.760.345
MGM RESORTS INTERNATIONAL	1.758.101
XERO LTD	1.756.845
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	1.756.203
COLOPLAST A/S	1.747.683
NASDAQ INC	1.745.348
INTESA SANPAOLO SPA	1.740.843
PULTEGROUP INC	1.739.179
MONSTER BEVERAGE CORP	1.736.074
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	1.732.668
COLES GROUP LTD	1.718.710
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	1.708.219
STMICROELECTRONICS NV	1.698.617
FISERV INC	1.696.524
NUCOR CORP	1.691.577
DOCUSIGN INC	1.681.853
UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC	1.675.892

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
KEYCORP	1.672.357
PACKAGING CORP OF AMERICA	1.670.294
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	1.668.294
ENEOS HOLDINGS INC	1.667.642
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC/T	1.660.058
MCCORMICK & CO INC/MD	1.649.863
QUEST DIAGNOSTICS INC	1.648.151
PERKINELMER INC	1.646.635
HENNES & MAURITZ AB	1.639.350
BANCO SANTANDER SA	1.624.960
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	1.620.650
INTACT FINANCIAL CORP	1.616.457
SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	1.602.707
DAITO TRUST CONSTRUCTION CO LT	1.601.008
STANLEY BLACK & DECKER INC	1.599.021
MASCO CORP	1.592.299
WESTERN UNION CO/THE	1.589.316
M3 INC	1.589.094
SECOM CO LTD	1.589.007
LEG IMMOBILIEN AG	1.588.758
APTIV PLC	1.588.227
LUNDIN ENERGY AB	1.582.089
HANNOVER RUECK SE	1.579.497
PELOTON INTERACTIVE INC	1.568.350
BUNGE LTD	1.559.116
OSAKA GAS CO LTD	1.556.262
SUMITOMO CORP	1.556.028
LOGITECH INTERNATIONAL SA	1.556.011
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	1.552.636
PARTNERS GROUP HOLDING AG	1.550.062
MATCH GROUP INC	1.542.977
VERBUND AG	1.542.218
COSTAR GROUP INC	1.538.012
ORKLA ASA	1.535.276
EDENRED	1.535.011
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	1.534.930
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PL	1.532.204
ILLUMINA INC	1.528.928
VEREIT INC	1.519.136

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
TRANSUNION	1.517.797
FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY	1.514.313

TABEL 2.1.2

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
UCB SA	1.497.999
HOLOGIC INC	1.496.719
TAISEI CORP	1.488.711
FERRARI NV	1.488.449
SYSCO CORP	1.485.443
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT C	1.481.664
CANADIAN TIRE CORP LTD CL A	1.479.754
RANDSTAD NV	1.466.389
FAIR ISAAC CORP	1.465.604
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	1.457.313
EQUITY RESIDENTIAL	1.444.609
VIATRIS INC	1.435.531
DIRECT LINE INSURANCE GROUP PL	1.429.246
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SPRU	1.428.283
VALERO ENERGY CORP	1.425.312
VIACOMCBS INC	1.421.913
DEUTSCHE BANK AG	1.421.746
ALGONQUIN POWER & UTIL CORP	1.419.512
PANASONIC CORP	1.414.205
AMCOR PLC	1.411.948
FMC CORP	1.409.725
MODERNA INC	1.402.325
ING GROEP NV	1.393.054
AMERISOURCEBERGEN CORP	1.393.033
DBS GROUP HOLDINGS LTD	1.392.743
INTUITIVE SURGICAL INC	1.390.078
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	1.386.752
ULTA BEAUTY INC	1.375.073
REA GROUP LTD	1.374.284
CONSTELLATION BRANDS INC	1.372.430
FRANCO-NEVADA CORP	1.359.383
L E LUNDBERGFORETAGEN AB	1.358.921
ENPHASE ENERGY INC	1.357.955

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
AUTOZONE INC	1.345.737
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	1.343.016
EVOLUTION GAMING GROUP AB	1.337.546
AMPHENOL CORP	1.336.183
KAJIMA CORP	1.332.962
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	1.327.248
KINDER MORGAN INC	1.325.327
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD HK/00027	1.325.298
STANDARD CHARTERED PLC	1.323.240
OPEN TEXT CORPORATION	1.321.175
SNAP-ON INC	1.313.255
CASIO COMPUTER CO LTD	1.311.768
EQUINOR ASA	1.310.614
NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS IN	1.309.618
AROUNDTOWN SA	1.299.086
JAPAN AIRLINES CO LTD	1.297.463
WESTON (GEORGE) LTD	1.295.789
ATOS SE	1.290.628
CERIDIAN HCM HOLDING INC	1.287.551
LKQ CORP	1.287.136
B2GOLD CORP	1.286.023
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	1.285.178
VODAFONE GROUP PLC	1.273.769
UNIPER SE	1.269.360
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION HO	1.268.631
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.265.411
KUBOTA CORP	1.265.290
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	1.262.476
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	1.259.090
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO	1.257.813
AGNICO EAGLE MINES LIMITED	1.257.522
TOYOTA TSUSHO CORP	1.254.835
CREDIT AGRICOLE SA	1.249.184
MITSUI FUDOSAN CO LTD	1.238.892
AFLAC INC	1.234.278
AGEAS SA/NV	1.234.186
CAIXABANK SA	1.230.928
SKF AB	1.230.455
CIE DE SAINT-GOBAIN	1.226.438

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
MEDIPAL HOLDINGS CORP	1.225.859
VERISK ANALYTICS INC	1.223.942
SCENTRE GROUP	1.220.082
UNITED UTILITIES GROUP PLC	1.213.651
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	1.212.955
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD HK/02388	1.212.609
BIO-RAD LABORATORIES INC	1.210.141
OMNICOM GROUP INC	1.208.812
TEIJIN LTD	1.201.502
RITCHIE BROS AUCTIONEERS INC	1.200.960
ONEOK INC	1.191.190
TERADYNE INC	1.190.522
SEIKO EPSON CORP	1.185.358
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL IN	1.183.834
SEGRO PLC	1.182.532
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	1.179.851
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	1.179.023
M&T BANK CORP	1.177.646
CINCINNATI FINANCIAL CORP	1.176.001
RICOH CO LTD	1.171.815
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1.171.498
AEGON NV	1.168.741
SOFINA SA	1.166.724
HUSQVARNA AB	1.162.776
DEUTSCHE BOERSE AG	1.161.902
TRIMBLE INC	1.161.647
AIR CANADA VTG AND VAR VTG	1.161.563
VERISIGN INC	1.157.564
CAPGEMINI SE	1.153.880
HORIZON THERAPEUTICS PLC	1.153.313
MOLSON COORS BEVERAGE CO	1.144.459
FREEPORT-MCMORAN INC	1.129.096
LAFARGEHOLCIM LTD	1.128.923
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	1.127.922
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	1.123.509
ARTHUR J GALLAGHER & CO	1.123.000
CENTENE CORP	1.121.561
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	1.103.765
EPIROC AB	1.102.748

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
ROYALTY PHARMA PLC	1.099.991
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	1.095.367
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT	1.094.122
KONINKLIJKE KPN NV	1.090.848
TDK CORP	1.089.907
LIBERTY GLOBAL PLC	1.089.542
YAMANA GOLD INC	1.088.026
HUBSPOT INC	1.083.159
ANHEUSER-BUSCH INBEV - RSTR	1.082.335
HENRY SCHEIN INC	1.081.246
ADVANTEST CORP	1.078.358
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	1.076.635
CANADIAN APARTMENT PPTYS REIT TRUST UNIT	1.074.584
EXTRA SPACE STORAGE INC	1.071.815
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	1.071.725
UBER TECHNOLOGIES INC	1.069.143
ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	1.069.138
WESTROCK CO	1.065.881
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	1.055.676
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	1.055.158
ERIE INDEMNITY CO	1.052.213
SHIMIZU CORP	1.051.152
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	1.048.301
HALLIBURTON CO	1.042.956
BIOGEN INC	1.042.439
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS C	1.028.567
DARDEN RESTAURANTS INC	1.014.547
SCOUT24 AG	1.011.717
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LTD	1.010.925
EDISON INTERNATIONAL	987.828
INTERNATIONAL PAPER CO	983.591
RENTOKIL INITIAL PLC	983.168
ATHENE HOLDING LTD	982.501
MOODY'S CORP	981.818
JERONIMO MARTINS SGPS SA	980.294
ARCH CAPITAL GROUP LTD	973.216
KINGSPAN GROUP PLC	969.773
XILINX INC	969.002
J M SMUCKER CO/THE	965.483

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	965.259
AVANTOR INC	960.880
CARMAX INC	960.002
COUPA SOFTWARE INC	959.490
STOCKLAND	958.278
SHINSEI BANK LTD	955.766
SCHLUMBERGER LTD	949.490
NUTRIEN LTD	947.356
BRENNTAG AG	942.499
DOVER CORP	940.723
ASAHI KASEI CORP	939.431
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	936.418
ORION OYJ	934.947
VMWARE INC	930.367
CITY DEVELOPMENTS LTD	915.725
BRITISH LAND CO PLC/THE	915.278
TREND MICRO INC/JAPAN	913.751
ARISTA NETWORKS INC	912.640
JD SPORTS FASHION PLC	912.599
W R BERKLEY CORP	909.702
AMERICAN WATER WORKS CO INC	906.358
POSTE ITALIANE SPA	905.100
MARTIN MARIETTA MATERIALS INC	904.443
KOSE CORP	900.579
SVB FINANCIAL GROUP	896.711
GILDAN ACTIVEWEAR INC	880.867
HUNTINGTON BANCSHARES INC/OH	880.379
EXPEDIA GROUP INC	876.066
GENUINE PARTS CO	875.720
CAMPBELL SOUP CO	875.678
SUBARU CORP	869.041
NIPPON SANSO HOLDINGS CORP	863.547
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	862.527
GLENCORE PLC	862.308
SODEXO SA	860.405
Z HOLDINGS CORP	858.978
CARRIER GLOBAL CORP	856.442
WASTE CONNECTIONS INC	851.627
SCSK CORP	850.858

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
KINNEVIK AB	842.994
ALFRESA HOLDINGS CORP	835.335
CLOUDFLARE INC	832.347
INSULET CORP	820.448
ETABLISSEMENTS FRANZ COLRUYT N	820.064
PUMA SE	819.446
TOKYO CENTURY CORP	809.908
VF CORP	806.388
SSE PLC	806.077
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	801.974
DENSO CORP	801.323
DATADOG INC	800.843
SOHGO SECURITY SERVICES CO LTD	800.433
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP	798.783
SUEZ SA	795.267
YUM! BRANDS INC	792.850
CHEWY INC	788.296
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	785.186
YAMAHA CORP	784.996
POWER CORP CANADA	783.197
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	782.120
DOMINO'S PIZZA INC	779.111
SHIMAMURA CO LTD	776.027
SEVERN TRENT PLC	774.495
CARREFOUR SA	774.344
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	770.761
ALBEMARLE CORP	769.580
FUJIFILM HOLDINGS CORP	769.418
HOYA CORP	769.046
PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLD	764.738
ENAGAS SA	764.590
FORTINET INC	763.196
JDE PEET'S NV	759.470
CARL ZEISS MEDITEC AG	757.291
DUKE ENERGY CORP	756.546
SOLVAY SA	754.986
SINO LAND CO LTD HK/00083	754.380
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	752.527
CORNING INC	750.011

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
ALFA LAVAL AB	747.895
SBI HOLDINGS INC/JAPAN	731.425
ENTAIN PLC	731.176
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP I	730.960
CREDIT SUISSE GROUP AG	728.634
EVRAZ PLC	728.284
MONGODB INC	726.854
DELIVERY HERO SE	725.805
OLYMPUS CORP	724.961
LONZA GROUP AG	722.598
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY SIR	720.239
SHIMADZU CORP	714.726
EUROFINS SCIENTIFIC SE	714.438
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS	713.681
TRUIST FINANCIAL CORP	710.675
NORSK HYDRO ASA	709.990
BT GROUP PLC	707.792
SUZUKI MOTOR CORP	705.955
ZALANDO SE	705.624
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	704.688
RWE AG	703.223
STORA ENSO OYJ	701.271
WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOL	696.912
BLACKSTONE GROUP INC/THE	696.858
DSV PANALPINA A/S	695.579
TRADEWEB MARKETS INC	695.267
ABIOMED INC	693.948
ROSS STORES INC	692.265
BANK OF NOVA SCOTIA	689.808
MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD	685.503
COCA-COLA AMATIL LTD	684.267
JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC	680.151
AIR PRODUCTS AND CHEMICALS INC	679.952
T&D HOLDINGS INC	679.835
CONCORDIA FINANCIAL GROUP LTD	678.603
ASSURANT INC	678.567
RINGCENTRAL INC	674.282
SYSMEX CORP	669.600
OTIS WORLDWIDE CORP	668.351

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
SEAGATE TECHNOLOGY PLC	666.484
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	663.441
NAGOYA RAILROAD CO LTD	661.416
BANK OF MONTREAL	660.845
SWISS PRIME SITE AG	660.453
BLUESCOPE STEEL LTD	658.460
ZSCALER INC	655.335
GENMAB A/S	652.854
ADVANCE AUTO PARTS INC	652.285
SOMPO HOLDINGS INC	652.204
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	650.650
TOKYO ELECTRIC POWER CO HOLDIN	649.551
SEALED AIR CORP	647.396
BP PLC	647.374
AGNC INVESTMENT CORP	643.902
VENTURE CORP LTD	642.157
NOKIA OYJ	640.416
NISSAN MOTOR CO LTD	639.655
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	638.446
DENTSPLY SIRONA INC	632.830
NOVOCURE LTD	629.763
FORTUM OYJ	628.469
CARNIVAL CORP	625.539
ROLLINS INC	624.615
MAZDA MOTOR CORP	622.792
CHIBA BANK LTD/THE	621.028
WELLS FARGO & CO	619.584
FRANKLIN RESOURCES INC	619.118
CATALENT INC	616.995
ESSITY AB	614.997
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	613.336
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	613.182
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT C HK/01997	611.012
SVENSKA CELLULOSA AB SCA	610.551
SWIRE PROPERTIES LTD HK/01972	607.825
SHISEIDO CO LTD	605.788
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	604.154
BROTHER INDUSTRIES LTD	601.646
AMPOL LTD	601.158

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
PROLOGIS INC	600.216
COMMERZBANK AG	599.218
SIKA AG	598.488
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	597.797
LENNOX INTERNATIONAL INC	596.059
TOHO GAS CO LTD	595.605
EVOLUTION MINING LTD	595.404
AFTERPAY LTD	594.764
PG&E CORP	592.607
ABB LTD	592.597
FRESENIUS SE & CO KGAA	591.099
ALTAGAS LTD	587.719
HEXAGON AB	585.679
TIFFANY & CO	585.297
UNICHARM CORP	584.053
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	583.946
KEURIG DR PEPPER INC	579.272
OTSUKA CORP	579.203
CI FINANCIAL INC	578.042
AVERY DENNISON CORP	577.313
ANTOFAGASTA PLC	576.718
LABORATORY CORP OF AMERICA HOL	576.105
NEWS CORP	573.313
BURBERRY GROUP PLC	570.140
3I GROUP PLC	569.494
AVALARA INC	565.333
NISSAN CHEMICAL CORP	564.019
KKR & CO INC	563.627
ESSILORLUXOTTICA SA	562.368
RINNAI CORP	561.407
ELISA OYJ	561.369
LIXIL CORP	559.849
SEEK LTD	558.494
FIFTH THIRD BANCORP	558.047
ZENDESK INC	555.964
DIASORIN SPA	555.547
KEYERA CORP	555.066
HERMES INTERNATIONAL	552.389
BUREAU VERITAS SA	549.745

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
KNORR-BREMSE AG	549.689
WEST JAPAN RAILWAY CO	549.581
HALMA PLC	548.573
KURITA WATER INDUSTRIES LTD	548.476
ADMIRAL GROUP PLC	547.536
OCADO GROUP PLC	545.398
MERIDIAN ENERGY LTD	544.549
ITOCHU TECHNO-SOLUTIONS CORP	543.271
IA FINANCIAL CORP INC	542.348
EMPIRE CO LTD CL A NON-VTG	541.534
IIDA GROUP HOLDINGS CO LTD	538.856
DYNATRACE INC	537.431
RAMSAY HEALTH CARE LTD	535.574
BLACK KNIGHT INC	532.967
AEON MALL CO LTD	532.765
IHS MARKIT LTD	531.910
MOSAIC CO/THE	531.380
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL A	530.797
TORAY INDUSTRIES INC	530.291
ROPER TECHNOLOGIES INC	529.196
MOLINA HEALTHCARE INC	529.114
PARKLAND CORP	528.194
NORDEA BANK ABP	527.687
SIEMENS ENERGY AG	527.460
KOBE BUSSAN CO LTD	526.956
BOLIDEN AB	525.963
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC/T	525.494
OJI HOLDINGS CORP	524.579
ELIA GROUP SA/NV	521.918
NEXI SPA	521.753
SPARK NEW ZEALAND LTD	521.424
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	517.770
CHENIERE ENERGY INC	514.662
AENA SME SA	512.915
SEGA SAMMY HOLDINGS INC	511.694
WESTERN DIGITAL CORP	506.932
KOMATSU LTD	506.919
CONCHO RESOURCES INC	505.361
NOMURA HOLDINGS INC	504.746

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
DANSKE BANK A/S	503.516
CK ASSET HOLDINGS LTD HK/01113	502.394
ARISTOCRAT LEISURE LTD	501.407
A2 MILK CO LTD/THE	499.186
TAIHEIYO CEMENT CORP	498.845
AJINOMOTO CO INC	498.106
SWEDBANK AB	496.408
KAKAKU.COM INC	495.976
EVEREST RE GROUP LTD	495.520
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	488.879
ROCKWELL AUTOMATION INC	488.480
WH GROUP LTD HK/00288	487.679
ADECCO GROUP AG	487.422
CELLNEX TELECOM SA	486.583
INVESTMENT AB LATOUR	484.242
AIR LIQUIDE SA	480.346
HOSHIZAKI CORP	480.070
FUCHS PETROLUB SE	479.725
KONAMI HOLDINGS CORP	478.320
YAMATO HOLDINGS CO LTD	476.636
NTT DATA CORP	476.602
PPG INDUSTRIES INC	475.135
ILIAD SA	474.883
NEWCREST MINING LTD	474.711
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	474.333
10X GENOMICS INC	473.678
E.ON SE	471.763
STRAUMANN HOLDING AG	466.368
JAPAN POST INSURANCE CO LTD	463.375
ADEVINTA ASA	459.919
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	458.775
PENTAIR PLC	457.983
DROPBOX INC	456.858
WEYERHAEUSER CO	455.397
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES ADR	449.900
CARDINAL HEALTH INC	448.467
SQUARE ENIX HOLDINGS CO LTD	447.163
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE	444.352
CNP ASSURANCES	442.558

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
IGM FINANCIAL INC	441.093
TOPPAN PRINTING CO LTD	438.807
VAIL RESORTS INC	437.289
TERUMO CORP	434.917
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	432.073
TELSTRA CORP LTD	430.250
CABOT OIL & GAS CORP	425.897
J SAINSBURY PLC	422.872
NEWELL BRANDS INC	418.128
ASX LTD	416.334
BASF SE	415.567
VULCAN MATERIALS CO	413.942
MONDI PLC	412.444
MELCO RESORTS & ENTERTAINMENT ADR	411.025
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	409.484
STEEL DYNAMICS INC	408.220
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	407.016
YAMAZAKI BAKING CO LTD	406.094
RED ELECTRICA CORP SA	404.512
QUEBECOR INC CL B SUB-VTG	404.224
DNB ASA	402.970
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	396.939
MERCURY NZ LTD	396.025
MOHAWK INDUSTRIES INC	395.819
ASSA ABLOY AB	394.965
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	394.675
IAC/INTERACTIVECORP	394.315
ICA GRUPPEN AB	394.074
TOHO CO LTD/TOKYO	391.798
DAIWA SECURITIES GROUP INC	391.406
METRO INC	391.274
BOUYGUES SA	385.696
SCHIBSTED ASA	384.274
YAMADA HOLDINGS CO LTD	380.949
CALBEE INC	379.132
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	377.177
WP CAREY INC	373.796
SMITHS GROUP PLC	372.892
TPG TELECOM LTD	372.667

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
HIKARI TSUSHIN INC	372.554
SHIONOGI & CO LTD	365.258
GREAT WEST LIFECO INC	364.928
BCE INC NEW	354.276
LAMB WESTON HOLDINGS INC	354.139
CMS ENERGY CORP	347.147
LOBLAW COMPANIES LTD	344.914
BAKER HUGHES CO	344.322
COCHLEAR LTD	343.786
GECINA SA	337.726
TOKYO GAS CO LTD	328.665
HESS CORP	325.960
ABC-MART INC	325.342
PERSOL HOLDINGS CO LTD	322.301
ERSTE GROUP BANK AG	320.853
AZRIELI GROUP LTD	320.652
JAPAN POST BANK CO LTD	313.564
RESONA HOLDINGS INC	313.501
YAKULT HONSHA CO LTD	312.083
GEA GROUP AG	308.260
SUZUKEN CO LTD/AICHI JAPAN	304.943
TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	300.415
KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO LTD	296.995
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	296.952
SUMITOMO DAINIPPON PHARMA CO L	295.226
PCCW LTD HK/00008	291.887
AVALONBAY COMMUNITIES INC	287.018
LAND SECURITIES GROUP PLC	284.509
ORIX JREIT INC	272.820
LAWSON INC	271.014
MARUI GROUP CO LTD	269.504
EAST JAPAN RAILWAY CO	263.447
AVEVA GROUP PLC	246.009
ZOZO INC	117.045
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO RTS	28.751
BANCO ESPIRITO SANTO SA	4
Totaal	2.419.761.763

2.2. Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

TABEL 2.2.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN PER 31-12-2020

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
iShares Emerging Markets Index Fund (IE)	92.430.284
BlackRock MSCI Emerging Markets Free B	53.595.815
Totaal	**146.026.099**

2.3. Achmea IM Euro Government Bond Fund

TABEL 2.3.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN PER 31-12-2020

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 01/15/2027	34.618.057
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 07/15/2030	28.309.382
BUNDESOBLIGATION REGS 0.000% 10/07/2022	27.852.275
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 1.750% 07/04/2022	25.433.389
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 2.000% 01/04/2022	21.589.050
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 2.500% 08/15/2046	19.395.224
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 4.750% 07/04/2034	18.716.774
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 08/15/2030	18.502.293
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.250% 02/15/2027	16.772.964
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 4.000% 01/04/2037	16.432.539
BUNDESOBLIGATION REGS 0.000% 10/13/2023	15.939.456
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.500% 08/15/2027	15.590.160
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 2.500% 07/04/2044	14.775.231
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.500% 07/15/2026	14.448.365
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 4.750% 07/04/2040	13.326.512
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.500% 02/15/2026	13.103.805
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 4.500% 04/25/2041	12.449.240
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 1.250% 08/15/2048	12.167.664
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 08/15/2026	12.093.348
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.250% 08/15/2028	11.453.810
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 1.000% 05/25/2027	11.419.880
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 3.250% 07/04/2042	11.305.665
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 05/15/2035	11.215.110
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 3.250% 10/25/2021	10.683.046
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 4.250% 07/04/2039	10.655.650
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 1.500% 05/25/2031	10.565.837
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 08/15/2029	10.454.895
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 5.500% 04/25/2029	10.453.839
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 2.500% 05/25/2030	10.414.069
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.500% 05/25/2029	10.387.583
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 2.750% 10/25/2027	9.906.027
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 0.850% 01/15/2027	9.822.247
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 5.750% 10/25/2032	9.769.284
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 4.750% 04/25/2035	9.094.506
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 2.250% 10/25/2022	8.436.560
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.500% 02/15/2028	8.376.214

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 1.250% 05/25/2036	8.255.988
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 01/15/2024	8.166.796
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.000% 03/25/2024	8.083.596
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 1.500% 05/25/2050	7.851.310
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 1.750% 06/25/2039	7.579.463
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.250% 07/15/2029	7.362.949
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 1.750% 11/25/2024	7.348.694
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.250% 02/15/2029	7.315.916
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.500% 09/15/2029	7.295.313
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.750% 11/25/2028	7.263.563
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.000% 11/25/2029	7.157.576
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.750% 07/15/2027	7.104.500
BUNDESOBLIGATION REGS 0.000% 10/10/2025	7.045.276
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 3.250% 05/25/2045	7.009.432
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 08/15/2050	6.925.841
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 4.250% 10/25/2023	6.868.106
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 5.500% 01/04/2031	6.714.177
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.750% 05/25/2028	6.576.300
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 1.750% 05/25/2023	6.410.278
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 1.650% 12/01/2030	6.326.315
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 4.000% 04/25/2055	6.307.964
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 2.000% 05/25/2048	6.297.264
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.000% 03/25/2023	6.198.576
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 1.750% 07/15/2023	6.192.178
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 01/15/2022	6.144.103
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 02/15/2030	6.128.917
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 3.750% 01/15/2042	6.100.565
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 3.350% 03/01/2035	6.065.163
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 2.500% 01/15/2033	6.040.501
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 4.000% 01/15/2037	5.925.297
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 1.250% 05/25/2034	5.897.578
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.000% 05/25/2022	5.788.681
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 4.000% 10/25/2038	5.771.595
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.000% 11/25/2030	5.742.640
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 1.000% 08/15/2024	5.732.241
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 4.750% 07/04/2028	5.695.320
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.750% 07/15/2028	5.409.600
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 4.000% 04/25/2060	5.352.468
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 3.250% 07/04/2021	5.230.907

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.250% 07/15/2025	5.222.000
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 0.350% 11/01/2021	5.140.239
BUNDESOBLIGATION REGS 0.000% 04/09/2021	5.009.950
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 3.000% 04/25/2022	4.978.036
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.250% 11/25/2026	4.941.532
BUNDESOBLIGATION REGS 0.000% 04/05/2024	4.922.592
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.500% 01/15/2040	4.718.571
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 0.750% 05/25/2052	4.570.352
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 3.750% 08/01/2021	4.561.650
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.950% 04/30/2026	4.484.413
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 1.750% 07/01/2024	4.383.556
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 3.750% 04/25/2021	4.282.840
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 1.750% 05/25/2066	4.110.990
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.450% 10/31/2027	4.077.634
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 5.400% 01/31/2023	3.818.861
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 2.250% 05/25/2024	3.817.432
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 5.500% 03/28/2028	3.816.401
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 5.500% 11/01/2022	3.812.827
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.650% 07/30/2025	3.741.259
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 0.700% 10/15/2027	3.726.555
IRELAND GOVERNMENT BOND 5.400% 03/13/2025	3.631.661
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.000% 05/25/2021	3.609.684
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 2.750% 10/31/2024	3.578.509
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 3.450% 03/01/2048	3.372.397
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 4.750% 09/01/2028	3.314.247
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.000% 09/15/2024	3.288.854
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.200% 10/31/2040	3.218.855
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 4.750% 09/01/2021	3.180.832
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 0.800% 07/30/2027	3.159.509
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.250% 10/31/2030	3.131.702
SPAIN GOVERNMENT BOND 6.000% 01/31/2029	3.109.009
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 1.450% 05/15/2025	3.100.796
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.000% 02/25/2023	3.045.522
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 3.750% 01/15/2023	3.021.549
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 3.500% 09/15/2021	2.937.618
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 2.250% 07/15/2022	2.921.406
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 5.500% 01/15/2028	2.907.616
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.950% 07/30/2030	2.849.160
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 1.850% 07/01/2025	2.829.937

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 4.500% 05/01/2023	2.786.425
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 2.950% 09/01/2038	2.743.167
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 4.500% 03/01/2024	2.706.401
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 4.250% 09/28/2021	2.694.640
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 0.950% 08/01/2030	2.614.044
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 1.000% 08/15/2025	2.598.384
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 1.000% 07/15/2022	2.555.700
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 0.900% 05/15/2028	2.505.535
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 2.700% 10/31/2048	2.473.346
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 2.450% 09/01/2033	2.470.947
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 2.350% 07/30/2033	2.432.584
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 8.500% 04/25/2023	2.429.100
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.000% 02/25/2022	2.419.632
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.400% 10/31/2023	2.397.927
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 5.150% 10/31/2044	2.375.304
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.350% 07/30/2023	2.372.774
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.800% 01/31/2024	2.306.546
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.000% 10/31/2050	2.281.889
BUNDESOBLIGATION REGS 0.000% 10/18/2024	2.264.482
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 1.100% 05/15/2029	2.259.600
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 2.875% 10/15/2025	2.204.513
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.000% 02/20/2030	2.186.213
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND REGS 3.375% 11/15/2024	2.171.135
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 1.850% 05/15/2024	2.142.520
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 4.850% 03/15/2026	2.119.158
LUXEMBOURG GOVERNMENT BON REGS 0.000% 11/13/2026	2.069.266
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 1.500% 05/15/2024	2.047.288
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 3.250% 07/15/2021	2.043.682
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 3.400% 03/18/2024	2.037.798
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.450% 10/31/2022	1.936.385
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.200% 01/31/2037	1.913.424
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 4.150% 03/15/2037	1.913.090
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 5.000% 08/01/2039	1.910.978
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 2.250% 09/01/2036	1.906.240
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 0.500% 05/25/2040	1.890.180
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 5.500% 04/30/2021	1.886.131
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 5.000% 09/01/2040	1.871.762
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 3.100% 03/01/2040	1.871.450
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 2.000% 02/18/2045	1.798.980

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN REGS 1.250% 04/22/2033	1.781.250
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 01/15/2052	1.749.980
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.000% 06/22/2026	1.745.440
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.000% 07/15/2024	1.742.525
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 1.000% 05/15/2026	1.739.168
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.850% 07/30/2035	1.734.333
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 1.350% 04/01/2030	1.732.608
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 1.300% 05/15/2033	1.724.833
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 4.000% 03/28/2022	1.700.688
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 1.650% 10/21/2024	1.679.812
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 2.450% 10/01/2023	1.616.040
LUXEMBOURG GOVERNMENT BON REGS 0.625% 02/01/2027	1.608.608
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 7.500% 01/15/2023	1.599.505
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 5.750% 02/01/2033	1.569.061
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 3.150% 06/20/2044	1.564.455
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 3.250% 09/01/2046	1.563.690
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN REGS 3.750% 06/22/2045	1.559.387
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 1.250% 12/01/2026	1.551.964
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.750% 02/20/2028	1.535.730
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 6.500% 11/01/2027	1.524.608
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 2.000% 07/15/2024	1.524.566
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 0.500% 04/30/2030	1.521.137
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 5.000% 03/01/2022	1.489.726
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 3.000% 08/01/2029	1.465.776
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 5.650% 02/15/2024	1.434.096
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 0.600% 10/31/2029	1.430.825
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 2.700% 03/01/2047	1.419.905
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 4.100% 04/15/2037	1.381.018
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 2.150% 10/31/2025	1.352.088
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 4.250% 03/28/2041	1.345.743
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 1.450% 09/15/2022	1.342.354
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 1.350% 04/15/2022	1.330.134
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 1.200% 04/01/2022	1.327.274
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND REGS 1.875% 03/09/2037	1.324.915
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.500% 09/15/2028	1.301.160
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 1.700% 05/15/2037	1.300.335
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 2.600% 06/22/2024	1.292.907
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 3.000% 06/22/2034	1.289.790
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 0.800% 03/15/2022	1.272.912

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 2.900% 10/31/2046	1.261.588
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.400% 04/30/2028	1.239.475
SPAIN GOVERNMENT BOND 5.750% 07/30/2032	1.224.178
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 4.750% 08/01/2023	1.213.241
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 1.200% 10/20/2025	1.202.244
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.500% 09/15/2027	1.184.723
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 5.150% 10/31/2028	1.177.255
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 3.900% 03/20/2023	1.169.721
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.600% 06/22/2047	1.134.665
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.450% 04/30/2029	1.117.339
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 4.000% 07/04/2025	1.113.530
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 4.750% 09/01/2044	1.111.532
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 1.125% 04/15/2034	1.068.021
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 1.450% 11/15/2024	1.064.550
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 3.650% 04/20/2022	1.056.243
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 0.200% 05/15/2027	1.047.619
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.000% 06/22/2031	1.039.129
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 3.450% 07/30/2066	1.034.597
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 0.250% 07/30/2024	1.028.530
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 2.150% 06/22/2066	998.518
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 4.250% 09/28/2022	956.472
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 2.800% 03/01/2067	940.681
CYPRUS GOVERNMENT INTERNA REGS 0.625% 01/21/2030	940.081
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 1.500% 05/15/2050	926.787
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 2.000% 02/01/2028	923.387
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 2.100% 09/20/2117	914.141
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.000% 10/20/2040	906.909
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 2.200% 06/01/2027	905.536
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.500% 04/15/2026	904.982
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.400% 06/22/2040	898.280
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 1.375% 04/15/2047	891.822
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 1.800% 03/01/2041	885.736
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 6.250% 07/15/2027	875.701
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 2.450% 09/01/2050	875.256
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 1.450% 03/01/2036	860.440
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.450% 06/22/2037	844.428
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 4.950% 10/25/2023	810.285
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 5.625% 01/04/2028	796.477
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 2.625% 07/04/2042	779.576

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 3.875% 02/15/2030	773.040
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.200% 10/22/2023	769.575
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 2.000% 04/15/2024	764.081
LITHUANIA GOVERNMENT INTE REGS 0.950% 05/26/2027	759.431
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.800% 06/22/2025	747.390
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 2.750% 07/04/2028	728.884
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 3.800% 01/26/2062	714.079
BUNDESOBLIGATION REGS 0.000% 04/14/2023	712.243
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 5.000% 03/28/2035	698.240
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 2.250% 03/03/2032	696.770
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.125% 04/15/2036	680.104
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.750% 03/20/2051	671.344
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 1.750% 11/03/2040	650.186
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 3.000% 04/08/2021	646.029
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 1.625% 09/15/2022	624.335
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 0.400% 05/15/2035	590.794
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.500% 10/22/2024	575.685
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 3.800% 04/30/2024	573.065
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 1.188% 03/14/2029	561.006
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 8.250% 04/25/2022	559.002
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 1.650% 03/01/2032	555.330
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 2.125% 07/28/2025	552.301
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 1.250% 03/22/2027	551.566
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 1.000% 03/06/2028	547.993
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.600% 04/30/2025	545.745
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.750% 10/20/2026	541.564
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 0.900% 10/12/2035	536.725
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 1.700% 09/01/2051	532.495
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 1.500% 04/15/2023	525.774
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN REGS 0.100% 06/22/2030	523.675
LATVIA GOVERNMENT INTERNA REGS 0.375% 10/07/2026	522.370
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 6.250% 01/04/2024	521.162
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 1.500% 11/02/2086	519.375
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 2.400% 05/23/2034	505.026
LITHUANIA GOVERNMENT INTE REGS 2.125% 10/29/2026	462.690
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.000% 04/15/2022	454.260
LATVIA GOVERNMENT INTERNA REGS 2.875% 04/30/2024	446.945
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.400% 07/30/2028	438.479
CYPRUS GOVERNMENT INTERNA REGS 1.500% 04/16/2027	438.381

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.800% 06/22/2027	437.120
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 6.500% 07/04/2027	426.074
LITHUANIA GOVERNMENT INTE REGS 2.100% 05/26/2047	425.104
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 0.475% 10/18/2030	417.552
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.900% 07/30/2040	394.887
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 4.125% 04/14/2027	384.258
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 4.500% 03/28/2026	382.260
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 2.250% 04/18/2034	378.351
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.500% 04/20/2027	375.473
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.700% 06/22/2050	346.550
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 1.500% 02/20/2047	346.049
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.900% 06/22/2029	335.010
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 2.250% 06/22/2057	326.160
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN REGS 2.250% 06/22/2023	322.260
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 3.850% 09/01/2049	316.304
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.000% 10/22/2027	311.897
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN REGS 4.000% 03/28/2032	298.440
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND REGS 2.000% 10/17/2047	295.402
LUXEMBOURG GOVERNMENT BON REGS 2.250% 03/19/2028	282.522
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 4.100% 02/15/2045	278.859
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 5.850% 01/31/2022	264.315
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 1.500% 03/25/2035	242.409
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.850% 06/30/2120	225.471
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.750% 04/15/2031	224.932
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.800% 06/22/2028	220.400
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.900% 06/22/2038	116.400
SLOVAKIA GOVERNMENT INTER REGS 4.000% 03/26/2021	81.014
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 2.400% 05/15/2030	68.283
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 2.875% 07/21/2026	59.073
LUXEMBOURG GOVERNMENT BON REGS 2.125% 07/10/2023	33.243
Totaal	1.148.895.302

2.4. Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

TABEL 2.4.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN PER 31-12-2020

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
INTERNATIONAL BANK FOR RECONST 0.875% 05/14/2030 DD 05/14/20	7.441.922
EUROPEAN UNION REGS 0.125% 06/10/2035	6.793.830
LVMH MOET HENNESSY LOUIS REGS 0.125% 02/11/2028	5.564.633
BACARDI LTD REGS 4.450% 05/15/2025 DD 04/30/18	5.474.346
PROVINCE OF ONTARIO CANADA 2.000% 10/02/2029 DD 10/02/19	5.331.302
DNB BANK ASA REGS 0.050% 11/14/2023	5.238.178
CORP ANDINA DE FOMENTO 1.625% 09/23/2025 DD 09/23/20	4.971.828
INTERNATIONAL DEVELOPMENT REGS 0.750% 06/10/2027	4.895.319
JPMORGAN CHASE & CO VAR RT 05/06/2030 DD 05/06/19	4.740.447
OMERS FINANCE TRUST REGS 2.500% 05/02/2024 DD 05/02/19	4.582.368
TEMASEK FINANCIAL I LTD REGS 0.500% 03/01/2022	4.495.386
INTERNATIONAL BANK FOR RECONST 1.750% 10/23/2029 DD 10/23/19	4.445.711
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 07/23/2024 DD 07/23/18	4.430.556
EUROPEAN STABILITY MECHAN REGS 0.750% 03/15/2027	4.428.648
ASIAN DEVELOPMENT BANK 1.875% 01/24/2030	4.401.079
TORONTO-DOMINION BANK/THE 2.650% 06/12/2024 DD 06/12/19	4.378.739
COCA-COLA FEMSA SAB DE CV 1.850% 09/01/2032 DD 09/01/20	4.091.578
DH EUROPE FINANCE II SARL 0.200% 03/18/2026	4.033.030
COCA-COLA CO/THE 0.125% 03/15/2029	4.027.640
INTERNATIONAL BANK FOR RECONST 0.750% 08/26/2030 DD 08/26/20	3.985.958
CALIFORNIA ST 4.500% 04/01/2033 DD 04/25/18	3.951.518
TOYOTA MOTOR FINANCE NETH REGS 0.625% 09/26/2023	3.885.728
BAYER US FINANCE II LLC 144A 4.375% 12/15/2028 DD 06/25/18	3.845.259
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 0.000% 03/28/2028	3.843.987
HOME DEPOT INC/THE 2.950% 06/15/2029 DD 06/17/19	3.716.027
CPPIB CAPITAL INC 0.875% 06-FEB-2029	3.692.196
HOME DEPOT INC/THE 3.000% 04/01/2026 DD 02/12/16	3.659.921
INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BAN 2.250% 06/18/2029 DD 06/18/19	3.605.000
EQUINOR ASA 3.700% 03/01/2024 DD 11/08/13	3.556.345
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 0.010% 11/15/2035	3.473.030
DAIMLER AG REGS 2.000% 08/22/2026	3.311.209
GLENCORE FUNDING LLC REGS 4.875% 03/12/2029 DD 03/12/19	3.216.685
EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.875% 05/17/2030 DD 05/19/20	3.160.875
WELLS FARGO & CO REGS VAR RT 05/04/2025	3.122.970
CK HUTCHISON INTERNATIONA REGS 3.250% 09/29/2027	3.073.077
ASIAN DEVELOPMENT BANK 3.125% 09/26/2028 DD 09/26/18	2.870.912

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
BANCO SANTANDER SA 4.379% 04/12/2028 DD 04/12/18	2.859.907
JPMORGAN CHASE & CO 3.875% 02/01/2024	2.833.045
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 0.000% 10/13/2027	2.793.011
EUROPEAN UNION REGS 0.000% 07/04/2035	2.771.363
SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 3.250% 05/11/2025	2.717.737
ING GROEP NV REGS VAR RT 02/18/2029	2.695.270
COCA-COLA EUROPEAN PARTNE REGS 0.200% 12/02/2028	2.694.983
CITIGROUP INC VAR RT 06/01/2024 DD 05/22/18	2.666.531
EQUINOR ASA 2.375% 05/22/2030 DD 05/22/20	2.624.371
WILLIAMS COS INC/THE 3.750% 06/15/2027 DD 06/05/17	2.611.174
TOTAL SE REGS VAR RT 12/31/2049	2.600.260
ARION BANKI HF REGS 0.625% 05/27/2024	2.596.989
XYLEM INC/NY 2.250% 01/30/2031 DD 06/26/20	2.582.278
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL REGS VAR RT 12/31/2049	2.566.676
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 0.250% 06/15/2040	2.529.317
PROV OF QUEBEC 0.000% 29-OCT-2030 UNSECURED	2.515.360
TEMASEK FINANCIAL I LTD REGS 2.250% 04/06/2051 DD 10/06/20	2.482.088
EUROPEAN UNION REGS 0.100% 10/04/2040	2.477.178
VOLKSWAGEN GROUP OF AMERI 144A 1.625% 11/24/2027 DD 11/24/20	2.472.779
LINDE INC/CT 1.100% 08/10/2030 DD 08/10/20	2.426.252
WELLS FARGO & CO 3.300% 09/09/2024	2.416.798
NOVARTIS CAPITAL CORP 3.000% 11/20/2025	2.395.682
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES OP 3.300% 07/15/2026 DD 06/21/19	2.319.469
AT&T INC 144A 2.550% 12/01/2033 DD 12/07/20	2.273.058
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 5.875% 01/15/2024 DD 01/15/14	2.252.436
LEASEPLAN CORP NV REGS 0.750% 10/03/2022	2.227.741
GEORGIA-PACIFIC LLC 144A 3.600% 03/01/2025	2.216.127
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 0.875% 07/04/2039	2.213.174
MEDTRONIC INC 3.500% 03/15/2025 DD 03/15/15	2.177.380
PRUDENTIAL FINANCIAL INC 4.350% 02/25/2050 DD 02/25/19	2.147.285
TYOLLISYYSRAHASTO 0.010% 06/16/2027	2.144.956
CORP ANDINA DE FOMENTO REGS 1.625% 06/03/2025	2.115.376
AMAZON.COM INC 1.500% 06/03/2030 DD 06/03/20	2.077.988
MERCK & CO INC 2.750% 02/10/2025	2.077.547
STARBUCKS CORP 4.300% 06/15/2045 DD 06/10/15	2.039.096
SIX FINANCE LUXEMBOURG SA REGS 0.000% 12/02/2025	1.998.344
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 0.500% 11/18/2030	1.984.178
AMPHENOL CORP 2.800% 02/15/2030 DD 09/10/19	1.983.346
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 2.000% 12/08/2026	1.921.908

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
AP MOLLER - MAERSK A/S REGS 4.500% 06/20/2029 DD 06/20/19	1.911.807
CAPGEMINI SE REGS 2.375% 04/15/2032	1.903.570
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 0.875% 04/10/2035	1.895.747
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 0.700% 01/20/2050	1.893.989
EXXON MOBIL CORP 3.567% 03/06/2045 DD 03/06/15	1.882.275
DEUTSCHE BANK AG REGS 1.625% 01/20/2027	1.879.545
BECTON DICKINSON AND CO 3.700% 06/06/2027 DD 06/06/17	1.875.871
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 3.200% 06/15/2026 DD 06/15/20	1.839.128
ABBVIE INC 3.200% 11/21/2029 DD 05/21/20	1.831.875
EQUINIX INC 2.150% 07/15/2030 DD 06/22/20	1.828.884
ROPER TECHNOLOGIES INC 1.400% 09/15/2027 DD 09/01/20	1.820.862
BULGARIA GOVERNMENT INTER REGS 0.375% 09/23/2030	1.811.128
NEVADA POWER CO 3.125% 08/01/2050 DD 01/30/20	1.810.113
JPMORGAN CHASE & CO 3.625% 05/13/2024	1.807.307
MORGAN STANLEY VAR RT 01/22/2031 DD 01/22/20	1.779.662
WESTLAKE CHEMICAL CORP 1.625% 07/17/2029	1.770.601
HUNGARY GOVERNMENT INTERNATION 5.375% 03/25/2024 DD 03/25/14	1.770.259
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 3.250% 04/16/2030 DD 01/16/20	1.764.979
SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 2.375% 11/07/2029 DD 11/07/19	1.759.735
PROLOGIS LP 2.250% 04/15/2030 DD 02/18/20	1.751.594
VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.500% 08/10/2033 DD 08/10/17	1.746.971
AVALONBAY COMMUNITIES INC 2.300% 03/01/2030 DD 02/25/20	1.743.363
SOCIETE GENERALE SA REGS 0.750% 01/25/2027	1.741.087
SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 4.200% 03/15/2028 DD 03/06/17	1.733.709
STANDARD CHARTERED PLC REGS VAR RT 10/03/2023	1.724.536
NOV INC 3.600% 12/01/2029 DD 11/14/19	1.709.280
COMCAST CORP 3.950% 10/15/2025 DD 10/05/18	1.690.151
BEMIS CO INC 2.630% 06/19/2030 DD 06/19/20	1.681.657
CHUBB INA HOLDINGS INC 4.350% 11/03/2045 DD 11/03/15	1.662.498
WORLDLINE SA/FRANCE REGS 0.875% 06/30/2027	1.660.450
GE CAPITAL INTERNATIONAL FUNDI 3.373% 11/15/2025	1.647.274
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 1.450% 11/13/2030 DD 11/13/20	1.642.645
NEDERLANDSE FINANCIERINGS REGS VAR RT 01/15/2031	1.641.920
BURLINGTON NORTHERN SANTA FE L 4.150% 12/15/2048 DD 08/02/18	1.639.395
GENERAL ELECTRIC CO 1.875% 05/28/2027	1.615.665
MACQUARIE GROUP LTD REGS 0.350% 03/03/2028	1.605.359
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.000% 10/15/2025	1.605.110
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.860% 06/21/2047 DD 06/21/17	1.592.089
SELP FINANCE SARL REGS 1.500% 11/20/2025	1.589.201

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 4.150% 02/01/2024	1.577.060
NATWEST GROUP PLC 4.800% 04/05/2026 DD 04/05/16	1.573.029
LLOYDS BANKING GROUP PLC VAR RT 11/07/2028 DD 11/07/17	1.570.814
NESTLE HOLDINGS INC 144A 1.250% 09/15/2030 DD 09/15/20	1.565.344
INTESA SANPAOLO SPA REGS 1.000% 11/19/2026	1.556.205
WELLS FARGO & CO 4.150% 01/24/2029 DD 01/24/19	1.552.206
ENI SPA REGS 4.250% 05/09/2029	1.549.088
UNITED PARCEL SERVICE INC 4.450% 04/01/2030 DD 03/24/20	1.533.506
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD REGS 0.541% 10/23/2028	1.521.724
NOVARTIS FINANCE SA REGS 0.000% 09/23/2028	1.505.987
CREDIT SUISSE GROUP AG 3.800% 06/09/2023 DD 06/10/16	1.496.370
CELANESE US HOLDINGS LLC 4.625% 11/15/2022 DD 11/13/12	1.491.135
LANDSBANKINN HF REGS VAR RT 09/06/2028	1.484.285
WINTERSHALL DEA FINANCE B REGS 1.823% 09/25/2031	1.468.728
ALSTRIA OFFICE REIT-AG REGS 1.500% 06/23/2026	1.466.603
APT PIPELINES LTD REGS 2.000% 07/15/2030	1.464.642
CITIGROUP INC 3.200% 10/21/2026 DD 10/21/16	1.461.541
DOVER CORP 0.750% 11/04/2027	1.448.454
FAIRFAX FINANCIAL HLDG LTD 2.750% 29-MAR-2028	1.444.479
PEPSICO INC 0.400% 10/09/2032	1.419.334
ARGENTA SPAARBANK NV REGS VAR RT 05/24/2026	1.419.287
CALIFORNIA ST 7.625% 03/01/2040 DD 04/01/10	1.418.438
AT&T INC 1.600% 05/19/2028	1.417.491
SOCIETE GENERALE SA VAR RT 11/24/2030	1.402.158
MICROSOFT CORP 3.300% 02/06/2027 DD 02/06/17	1.398.866
DOMINION ENERGY INC 4.700% 12/01/2044	1.390.807
KOMMUNEKREDIT REGS 0.125% 09/26/2040	1.389.056
ORACLE CORP 2.950% 04/01/2030 DD 04/01/20	1.370.770
CANADIAN PACIFIC RAILWAY CO 6.125% 09/15/2115 DD 09/11/15	1.368.395
EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 1.250% 09/21/2030 DD 09/21/20	1.363.599
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.500% 01/23/2025	1.353.021
BERTELSMANN SE & CO KGAA REGS 2.000% 04/01/2028	1.347.792
H LUNDBECK A/S REGS 0.875% 10/14/2027	1.322.830
DANSKE BANK A/S REGS VAR RT 02/12/2030	1.318.420
BP CAPITAL MARKETS BV REGS 0.933% 12/04/2040	1.315.340
AVERY DENNISON CORP 2.650% 04/30/2030 DD 03/11/20	1.314.920
MEDTRONIC INC 3.500% 03/15/2025	1.306.061
ONTARIO TEACHERS' FINANCE TR 0.050% 25-NOV-2030	1.304.304
BAYER US FINANCE LLC REGS 3.375% 10/08/2024	1.293.446

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
SELP FINANCE SARL REGS 1.500% 12/20/2026	1.286.224
ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE 5.800% 01/23/2059 DD 01/23/19	1.258.128
APPLE INC 3.450% 02/09/2045 DD 02/09/15	1.219.013
MARS INC REGS 1.625% 07/16/2032 DD 07/16/20	1.215.984
TEXAS ST 5.517% 04/01/2039 DD 08/26/09	1.215.226
SCANIA CV AB REGS 0.000% 11/23/2022	1.200.569
DAA FINANCE PLC REGS 1.601% 11/05/2032	1.199.949
MICROSOFT CORP 4.100% 02/06/2037 DD 02/06/17	1.194.928
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS REGS 3.000% 03/27/2031	1.162.272
RCI BANQUE SA REGS 1.750% 04/10/2026	1.160.067
GRAND CITY PROPERTIES SA REGS 1.700% 04/09/2024	1.159.871
CRH AMERICA INC 144A 3.875% 05/18/2025	1.147.520
DOMINION ENERGY INC 5.950% 06/15/2035 DD 06/20/05	1.145.247
ATHENE GLOBAL FUNDING REGS 1.125% 09/02/2025	1.137.037
MFB MAGYAR FEJLESZTESI BA REGS 1.375% 06/24/2025	1.136.117
IBERDROLA INTERNATIONAL B REGS VAR RT 12/31/2049	1.133.660
CITIGROUP INC VAR RT 03/26/2041 DD 03/26/20	1.128.577
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 06/04/2026	1.120.177
EXELON CORP 5.100% 06/15/2045 DD 12/15/15	1.107.256
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 1.750% 06/05/2035	1.107.083
UNIQA INSURANCE GROUP AG REGS VAR RT 07/27/2046	1.101.854
FCA BANK SPA/IRELAND REGS 0.125% 11/16/2023	1.099.189
LONZA FINANCE INTERNATION REGS 1.625% 04/21/2027	1.093.585
JOHNSON & JOHNSON 4.375% 12/05/2033 DD 12/05/13	1.091.078
WELLS FARGO & CO 4.900% 11/17/2045 DD 11/17/15	1.088.558
INTESA SANPAOLO SPA REGS 2.125% 05/26/2025	1.080.817
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS 5.000% 09/21/2048 DD 09/21/18	1.078.439
DUKE ENERGY CORP 4.800% 12/15/2045 DD 11/19/15	1.077.415
SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 4.375% 05/11/2045 DD 05/11/15	1.076.891
ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE 4.750% 04/15/2058 DD 04/04/18	1.069.520
ORACLE CORP 4.500% 07/08/2044 DD 07/08/14	1.064.735
GE CAPITAL INTERNATIONAL FUNDI 4.418% 11/15/2035 DD 05/15/16	1.059.369
SODEXO SA REGS 1.000% 04/27/2029	1.057.224
APT PIPELINES LTD 144A 4.200% 03/23/2025 DD 03/23/15	1.054.822
CK HUTCHISON EUROPE FINAN REGS 1.250% 04/13/2025	1.046.824
OMV AG REGS VAR RT 12/31/2049	1.043.445
WALMART INC 3.950% 06/28/2038 DD 06/27/18	1.042.552
AT&T INC 144A 3.500% 09/15/2053 DD 09/18/20	1.039.487
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 0.000% 09/15/2028	1.036.537

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
JPMORGAN CHASE & CO VAR RT 07/24/2048 DD 07/24/17	1.035.897
ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE 4.600% 04/15/2048 DD 04/04/18	1.034.205
SELP FINANCE SARL REGS 1.250% 10/25/2023	1.031.939
ILLINOIS TOOL WORKS INC 3.900% 09/01/2042 DD 08/28/12	1.029.609
NEDERLANDSE WATERSCHAPSBA REGS 0.125% 09/03/2035	1.022.606
PROCTER & GAMBLE CO/THE 3.550% 03/25/2040 DD 03/25/20	1.017.152
DEUTSCHE BANK AG REGS VAR RT 11/19/2025	1.015.429
PARKER-HANNIFIN CORP 3.250% 03/01/2027 DD 09/01/17	1.013.788
BAYER AG REGS VAR RT 11/12/2079	1.013.631
LEASEPLAN CORP NV REGS 1.000% 02/25/2022	1.012.921
BHP BILLITON FINANCE LTD REGS VAR RT 04/22/2076	1.011.665
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 01/20/2028 DD 01/20/17	1.011.018
JAB HOLDINGS BV REGS 2.500% 04/17/2027	1.008.437
DIAGEO CAPITAL PLC 3.875% 04/29/2043 DD 04/29/13	1.006.974
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 04/23/2040 DD 04/23/19	1.006.304
FIRMENICH PRODUCTIONS PAR REGS 1.750% 04/30/2030	998.168
PROVINCE OF ALBERTA CANADA 1.000% 05/20/2025 DD 05/20/20	997.367
UPM-KYMMENE OYJ REGS 0.125% 11/19/2028	995.401
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD REGS 0.625% 05/04/2027	995.209
M&G PLC REGS VAR RT 10/20/2048	984.839
DAIMLER FINANCE NORTH AME REGS 4.300% 02/22/2029 DD 02/22/19	981.240
COCA-COLA EUROPEAN PARTNE REGS 1.500% 11/08/2027	977.787
AT&T INC 4.350% 03/01/2029 DD 02/19/19	974.755
FISERV INC 4.200% 10/01/2028 DD 09/25/18	974.457
EURONEXT NV REGS 1.125% 06/12/2029	970.656
RELX CAPITAL INC 4.000% 03/18/2029 DD 03/18/19	970.211
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE VAR RT 05/01/2029 DD 04/23/18	969.607
EXELON CORP 4.050% 04/15/2030 DD 04/01/20	967.091
NN GROUP NV REGS VAR RT 04/08/2044	964.623
HOME DEPOT INC/THE 3.300% 04/15/2040 DD 03/30/20	963.264
JPMORGAN CHASE & CO VAR RT 04/23/2029 DD 04/23/18	959.535
NESTLE HOLDINGS INC REGS 3.625% 09/24/2028	958.777
MCDONALD'S CORP 3.600% 07/01/2030 DD 03/27/20	957.907
ARGENTUM NETHERLANDS BV F REGS VAR RT 06/01/2048	957.051
SCHLUMBERGER HOLDINGS COR 144A 4.300% 05/01/2029 DD 02/04/19	954.825
ENEL FINANCE INTERNATIONA REGS 4.625% 09/14/2025	951.817
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.750% 07/21/2026 DD 07/21/16	951.384
TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 3.461% 07/12/2049 DD 07/10/19	950.829
TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 3.455% 02/19/2029 DD 02/19/19	946.251

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.150% 03/28/2027	942.961
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.150% 03/28/2027 DD 03/28/17	942.961
OMV AG REGS 0.750% 06/16/2030	942.083
HUNGARY GOVERNMENT INTERNATION 5.375% 03/25/2024	931.715
DH EUROPE FINANCE II SARL 3.250% 11/15/2039 DD 11/07/19	930.854
BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 3.796% 09/21/2025 DD 09/21/18	926.775
HEALTHPEAK PROPERTIES INC 3.250% 07/15/2026 DD 07/05/19	923.742
JOHNSON & JOHNSON 2.900% 01/15/2028 DD 11/10/17	922.143
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 3.750% 01/11/2028	918.230
DANSKE BANK A/S REGS VAR RT 08/27/2025	912.052
BP CAPITAL MARKETS PLC 3.506% 03/17/2025 DD 03/17/15	911.428
VF CORP 0.625% 02/25/2032	907.952
DEERE & CO 2.875% 09/07/2049 DD 09/06/19	907.511
CREDIT SUISSE GROUP AG 3.750% 03/26/2025	907.367
CTP BV REGS 0.625% 11/27/2023	906.315
STANDARD CHARTERED PLC REGS 5.200% 01/26/2024	904.696
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC 3.450% 06/01/2026 DD 06/01/16	903.928
ABBVIE INC 2.950% 11/21/2026 DD 05/21/20	903.804
NBCUNIVERSAL MEDIA LLC 6.400% 04/30/2040 DD 04/30/11	902.008
TENNET HOLDING BV REGS 0.500% 11/30/2040	900.186
SCHLUMBERGER HOLDINGS COR 144A 3.900% 05/17/2028 DD 04/11/19	894.085
COMMONWEALTH EDISON CO 3.000% 03/01/2050 DD 02/25/20	891.835
HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG REGS 1.750% 08/29/2029	890.399
WELLS FARGO & CO VAR RT 04/30/2041 DD 04/30/20	889.051
CITIGROUP INC VAR RT 04/24/2025 DD 04/24/19	888.542
CREDIT AGRICOLE SA/LONDON REGS 3.250% 10/04/2024	886.582
CVS HEALTH CORP 5.050% 03/25/2048 DD 03/09/18	886.129
CVS HEALTH CORP 5.125% 07/20/2045 DD 07/20/15	880.298
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 04/29/2031 DD 04/29/20	875.941
CITIGROUP INC VAR RT 06/03/2031 DD 06/03/20	871.121
EI DU PONT DE NEMOURS AND CO 2.300% 07/15/2030 DD 05/15/20	869.362
WELLS FARGO & CO VAR RT 02/11/2031 DD 02/11/20	867.201
AMGEN INC 4.563% 06/15/2048 DD 12/15/16	866.000
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 2.900% 03/30/2023 DD 04/01/20	864.612
SCOR SE REGS VAR RT 12/31/2049	863.267
MERLIN PROPERTIES SOCIMI REGS 2.375% 07/13/2027	862.669
UNION PACIFIC CORP 144A 2.973% 09/16/2062 DD 09/16/20	853.655
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 06/19/2041 DD 06/19/20	851.536
PFIZER INC 1.700% 05/28/2030 DD 05/28/20	848.622

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
AMCOR UK FINANCE PLC 1.125% 06/23/2027	843.299
AMERICAN TOWER CORP 3.100% 06/15/2050 DD 06/03/20	841.835
SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 5.875% 06/30/2026 DD 12/31/16	839.963
BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 3.000% 02/24/2050 DD 02/24/20	839.141
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL 1.750% 09/15/2030 DD 09/11/20	834.238
ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING 3.200% 02/15/2052 DD 08/07/20	830.982
SOCIETE GENERALE SA REGS 1.250% 02/15/2024	829.938
VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.000% 11/20/2060 DD 11/20/20	825.502
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 0.800% 10/16/2025 DD 10/16/20	823.148
VISA INC 4.300% 12/14/2045 DD 12/14/15	819.458
PROCTER & GAMBLE CO/THE 1.200% 10/29/2030 DD 10/29/20	818.388
BULGARIA GOVERNMENT INTER REGS 2.625% 03/26/2027	817.495
ORACLE CORP 2.950% 05/15/2025 DD 05/05/15	815.022
BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 2.772% 11/10/2050 DD 08/10/20	814.492
ROPER TECHNOLOGIES INC 1.750% 02/15/2031 DD 09/01/20	814.149
BANCO DE SABADELL SA REGS 0.875% 03/05/2023	813.493
ISS GLOBAL A/S REGS 1.500% 08/31/2027	808.683
VF CORP 0.250% 02/25/2028	808.560
ANHEUSER-BUSCH COS LLC / ANHEU 4.900% 02/01/2046 DD 02/01/19	806.567
PACKAGING CORP OF AMERICA 3.650% 09/15/2024	805.961
ALIBABA GROUP HOLDING LTD 3.400% 12/06/2027	800.591
JPMORGAN CHASE & CO 3.625% 05/13/2024 DD 05/13/14	787.986
ALLIANZ SE REGS VAR RT 12/31/2049	776.002
NN GROUP NV REGS VAR RT 12/31/2049	774.295
LINDE INC/CT 2.000% 08/10/2050 DD 08/10/20	765.447
MOODY'S CORP 2.550% 08/18/2060 DD 08/18/20	765.284
MICROSOFT CORP 3.450% 08/08/2036 DD 08/08/16	764.941
COMMERZBANK AG REGS VAR RT 12/05/2030	764.430
EUROPEAN STABILITY MECHAN REGS 1.625% 11/17/2036	762.021
MORGAN STANLEY 3.875% 01/27/2026	752.810
QBE INSURANCE GROUP LTD REGS VAR RT 12/02/2044	751.279
WELLS FARGO & CO 4.100% 06/03/2026	749.574
JPMORGAN CHASE & CO VAR RT 01/23/2029 DD 01/23/18	743.597
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 2.625% 06/14/2023	739.915
CTP BV REGS 2.125% 10/01/2025	739.475
ORANGE SA STEP 03/01/2031	739.407
GENERAL MOTORS CO 5.000% 04/01/2035 DD 11/12/14	738.065
APPLE INC 0.500% 11/15/2031	733.880
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.750% 10/15/2032	733.188

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
WELLS FARGO & CO REGS 1.000% 02/02/2027	730.835
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 3.875% 08/15/2025 DD 02/15/20	730.039
SIMON PROPERTY GROUP LP 6.750% 02/01/2040 DD 01/25/10	726.480
COMMERZBANK AG REGS 1.125% 09/19/2025	725.389
DUKE ENERGY CORP 4.200% 06/15/2049 DD 06/07/19	724.500
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE 5.600% 11/30/2039 DD 11/30/09	724.017
CORP ANDINA DE FOMENTO REGS 1.125% 02/13/2025	723.848
STRYKER CORP 2.625% 11/30/2030	723.576
STOCKLAND TRUST REGS 1.625% 04/27/2026	721.980
APPLE INC 3.750% 09/12/2047 DD 09/12/17	717.151
COMMERZBANK AG REGS VAR RT 03/24/2026	709.622
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 02/19/2028	707.161
FERROVIAL EMISIONES SA REGS 0.540% 11/12/2028	706.397
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 2.850% 02/14/2030 DD 01/14/20	705.416
WALT DISNEY CO/THE 4.700% 03/23/2050 DD 03/23/20	692.636
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.750% 05/22/2025	689.130
KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS 3.450% 02/15/2023	688.121
CNP ASSURANCES REGS VAR RT 06/05/2045	686.607
ONTARIO TEACHERS' FINANCE REGS 1.625% 09/12/2024 DD 09/12/19	680.905
PACKAGING CORP OF AMERICA 4.500% 11/01/2023	675.974
KROGER CO/THE 5.150% 08/01/2043	671.762
KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS 5.500% 03/01/2044	671.395
MEDTRONIC INC 4.375% 03/15/2035 DD 03/15/15	671.344
JOHNSON & JOHNSON 1.150% 11/20/2028	664.801
AT&T INC 144A 3.800% 12/01/2057 DD 12/07/20	663.574
UPJOHN FINANCE BV REGS 1.908% 06/23/2032	662.545
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS VAR RT 12/31/2049	655.643
ASSICURAZIONI GENERALI SP REGS 2.429% 07/14/2031	655.576
MICROSOFT CORP 2.525% 06/01/2050 DD 06/01/20	655.023
BHP BILLITON FINANCE USA LTD 5.000% 09/30/2043	651.581
DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL VAR RT 06/15/2030 DD 07/06/00	646.551
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 1.375% 07/09/2032	643.110
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS 3.625% 10/13/2025	641.337
WELLS FARGO & CO REGS 1.375% 10/26/2026	637.800
LOGICOR FINANCING SARL REGS 1.625% 07/15/2027	637.204
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.500% 11/16/2026 DD 11/16/16	633.095
ROYAL SCHIPHOL GROUP NV REGS 0.875% 09/08/2032	631.467
DEUTSCHE BANK AG REGS VAR RT 11/19/2030	629.642
CITIGROUP INC 4.450% 09/29/2027 DD 09/29/15	628.000

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
AT&T INC 144A 3.550% 09/15/2055 DD 09/18/20	624.736
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS REGS VAR RT 12/31/2049	621.852
KION GROUP AG REGS 1.625% 09/24/2025	618.983
PROSUS NV REGS 1.539% 08/03/2028	618.574
AMERICA MOVIL SAB DE CV 6.375% 03/01/2035	614.343
GENERAL ELECTRIC CO 3.450% 05/15/2024	613.168
FIDELITY NATIONAL INFORMATION 0.750% 05/21/2023	611.874
SKY GROUP FINANCE LTD REGS 6.500% 10/15/2035	610.833
AON PLC 4.750% 05/15/2045 DD 05/20/15	608.588
SCANIA CV AB REGS 0.500% 10/06/2023	606.584
JOHN DEERE CASH MANAGEMEN REGS 2.200% 04/02/2032	605.063
CATERPILLAR INC 4.750% 05/15/2064 DD 05/08/14	604.983
ASSICURAZIONI GENERALI SP REGS VAR RT 06/08/2048	602.364
INVESTOR AB REGS 0.375% 10/29/2035	599.892
GENERAL ELECTRIC CO 6.750% 03/15/2032 DD 03/20/02	590.137
ERSTE GROUP BANK AG REGS VAR RT 12/31/2049	584.244
COMCAST CORP 3.300% 02/01/2027 DD 01/10/17	571.676
AG INSURANCE SA REGS VAR RT 06/30/2047	569.906
VODAFONE GROUP PLC 5.125% 06/19/2059 DD 06/19/19	563.982
GENERAL ELECTRIC CO 3.625% 05/01/2030 DD 04/22/20	560.445
APPLE INC 4.375% 05/13/2045	560.037
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 5.350% 02/11/2049 DD 12/11/18	560.010
KINDER MORGAN INC 7.750% 01/15/2032	558.875
PROLOGIS INTERNATIONAL FU REGS 1.750% 03/15/2028	558.341
AXA SA REGS VAR RT 12/31/2049	557.839
SOCIETE GENERALE SA 144A 5.000% 01/17/2024	557.528
WELLS FARGO & CO REGS VAR RT 05/04/2030	554.040
COMCAST CORP 4.650% 07/15/2042 DD 07/02/12	553.691
TELEFONICA EMISIONES SA 5.520% 03/01/2049 DD 03/01/19	551.424
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 2.500% 02/08/2030	546.488
SUEZ SA REGS 1.250% 05/14/2035	544.855
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 1.440% 02/01/2029	543.735
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 01/20/2048 DD 01/20/17	540.886
TRAVELERS COS INC/THE 4.300% 08/25/2045 DD 08/25/15	540.214
PERKINELMER INC 1.875% 07/19/2026	537.448
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE 4.250% 05/15/2049 DD 05/15/19	536.608
STANDARD CHARTERED PLC REGS VAR RT 09/09/2030	535.345
CHARTER COMMUNICATIONS OPERATI 5.750% 04/01/2048 DD 04/17/18	534.691
CITIGROUP INC VAR RT 04/24/2048 DD 04/25/17	534.644

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD REGS 2.000% 06/29/2032	534.279
CREDIT AGRICOLE ASSURANCE REGS 2.000% 07/17/2030	534.044
GRAND CITY PROPERTIES SA REGS 1.500% 02/22/2027	533.924
ING GROEP NV REGS VAR RT 05/26/2031	533.768
PACIFICORP 4.150% 02/15/2050 DD 03/01/19	533.129
SOCIETE FONCIERE LYONNAIS REGS 1.500% 06/05/2027	532.195
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS 1.876% 04/07/2024	531.763
HOLDING D'INFRASTRUCTURES REGS 1.625% 09/18/2029	531.420
CREDIT MUTUEL ARKEA SA REGS VAR RT 06/11/2029	531.287
ENI SPA REGS 1.250% 05/18/2026	530.378
AROUNDTOWN SA REGS 1.500% 05/28/2026	528.529
BNP PARIBAS SA REGS 1.125% 06/11/2026	523.834
EASTMAN CHEMICAL CO 4.800% 09/01/2042 DD 06/05/12	522.932
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 0.830% 07/02/2031	522.260
AVINOR AS REGS 0.750% 10/01/2030	522.118
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE 4.150% 05/15/2039 DD 05/15/19	517.387
VICINITY CENTRES TRUST REGS 1.125% 11/07/2029	516.881
SOUTHERN CO/THE 4.400% 07/01/2046 DD 05/24/16	514.036
ABBVIE INC 4.250% 11/21/2049 DD 05/21/20	512.370
DEUTSCHE BOERSE AG REGS VAR RT 06/16/2047	511.696
GLOBALWORTH REAL ESTATE I REGS 2.950% 07/29/2026	508.438
CITIGROUP INC 3.300% 04/27/2025 DD 04/27/15	507.555
ENEL FINANCE INTERNATIONA REGS 3.500% 04/06/2028 DD 10/06/17	507.294
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS 2.822% 04/07/2032	504.973
CELLNEX TELECOM SA REGS 1.750% 10/23/2030	504.071
PEPSICO INC 3.450% 10/06/2046 DD 10/06/16	503.994
SOUTHERN POWER CO 5.150% 09/15/2041 DD 09/22/11	503.443
VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.272% 01/15/2036	502.782
ANGLO AMERICAN CAPITAL PL 144A 4.000% 09/11/2027	502.097
DEUTSCHE BAHN FINANCE GMB REGS 0.625% 12/08/2050	500.882
ALTAREA SCA REGS 1.750% 01/16/2030	500.443
ABN AMRO BANK NV 144A 4.750% 07/28/2025 DD 07/28/15	498.509
KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS 4.300% 05/01/2024	497.715
DUKE ENERGY CORP 3.950% 08/15/2047 DD 08/10/17	496.078
UNION PACIFIC CORP 3.750% 02/05/2070 DD 01/31/20	494.295
DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 3.950% 03/20/2028 DD 09/21/17	491.553
MICROSOFT CORP 3.500% 02/12/2035 DD 02/12/15	489.237
BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 4.234% 11/06/2028 DD 11/06/18	488.365
DELL INTERNATIONAL LLC / 144A 8.100% 07/15/2036 DD 06/01/16	483.472

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
NOVARTIS CAPITAL CORP 4.000% 11/20/2045 DD 11/20/15	481.787
ALABAMA POWER CO 3.450% 10/01/2049 DD 09/17/19	479.446
CRH AMERICA FINANCE INC 144A 3.950% 04/04/2028 DD 04/04/18	475.557
NATIONWIDE BUILDING SOCIE REGS VAR RT 03/08/2029 DD 03/08/18	474.842
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 4.250% 10/21/2025 DD 10/21/15	472.386
INTEL CORP 3.734% 12/08/2047 DD 06/08/18	471.754
VOLKSWAGEN GROUP OF AMERI 144A 3.750% 05/13/2030 DD 05/13/20	471.420
ROCHE HOLDINGS INC 144A 4.000% 11/28/2044	463.267
DUKE ENERGY INDIANA LLC 3.250% 10/01/2049 DD 09/27/19	462.813
BALTIMORE GAS AND ELECTRIC CO 6.350% 10/01/2036	460.749
NESTLE HOLDINGS INC REGS 3.500% 09/24/2025	458.931
BPCE SA 144A 4.500% 03/15/2025	457.320
ENGIE SA REGS 1.375% 06/21/2039	456.340
BOSTON PROPERTIES LP 3.400% 06/21/2029 DD 06/21/19	456.157
NESTLE FINANCE INTERNATIO REGS 1.500% 04/01/2030	454.830
ORBIA ADVANCE CORP SAB DE REGS 4.000% 10/04/2027 DD 10/04/17	451.964
PROLOGIS LP 3.000% 04/15/2050 DD 02/18/20	451.683
BAKER HUGHES A GE CO LLC / BAK 3.138% 11/07/2029 DD 11/07/19	448.909
METLIFE INC VAR RT 12/15/2044 DD 09/15/14	448.601
GEORGIA POWER CO 2.650% 09/15/2029 DD 09/10/19	448.292
JOHN DEERE CAPITAL CORP 2.450% 01/09/2030 DD 01/09/20	448.191
TARGET CORP 2.350% 02/15/2030 DD 01/28/20	446.538
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIE 2.750% 12/15/2029 DD 09/12/19	444.234
EXPERIAN FINANCE PLC REGS 2.750% 03/08/2030 DD 12/10/19	443.692
VESTEDA FINANCE BV REGS 2.000% 07/10/2026	441.100
PROCTER & GAMBLE CO/THE 2.700% 02/02/2026 DD 02/02/16	436.054
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 02/13/2031 DD 02/13/20	434.010
NESTLE FINANCE INTERNATIO REGS 1.750% 11/02/2037	432.779
ABBVIE INC 1.250% 11/18/2031	431.804
EXPERIAN FINANCE PLC REGS 1.375% 06/25/2026	429.475
DUKE ENERGY PROGRESS LLC 3.700% 10/15/2046 DD 09/16/16	424.417
BERKSHIRE HATHAWAY ENERGY 144A 4.250% 10/15/2050 DD 03/27/20	423.481
LA MONDIALE SAM REGS 2.125% 06/23/2031	423.099
SODEXO SA REGS 1.000% 07/17/2028	423.070
BERKSHIRE HATHAWAY INC 3.125% 03/15/2026 DD 03/15/16	417.317
NN GROUP NV REGS VAR RT 01/13/2048	413.515
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE 0.650% 02/11/2032	413.312
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS REGS 1.250% 02/07/2028	412.724
EQUINIX INC 2.950% 09/15/2051 DD 10/07/20	412.628

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
JAB HOLDINGS BV REGS 2.200% 11/23/2030 DD 11/23/20	407.625
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 5.000% 04/27/2051 DD 04/27/20	407.012
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE 3.625% 02/12/2024	403.902
MONDELEZ INTERNATIONAL INC 1.500% 02/04/2031 DD 09/04/20	403.743
ONGC VIDESH LTD REGS 2.750% 07/15/2021	403.495
ABU DHABI CRUDE OIL PIPEL REGS 3.650% 11/02/2029	399.379
SUEZ SA REGS VAR RT 12/31/2049	397.145
MIDAMERICAN ENERGY CO 3.650% 04/15/2029 DD 01/09/19	388.293
SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 5.625% 03/01/2025 DD 09/01/15	387.011
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.000% 03/15/2115	384.556
ORACLE CORP 3.600% 04/01/2050 DD 04/01/20	380.886
OMV AG REGS 2.375% 04/09/2032	363.045
NOVARTIS CAPITAL CORP 4.400% 05/06/2044 DD 02/21/14	357.841
ABBVIE INC 2.125% 06/01/2029	343.837
BNP PARIBAS SA 144A 3.800% 01/10/2024 DD 01/10/17	343.653
ING GROEP NV 3.950% 03/29/2027	337.519
APPLE INC 1.375% 05/24/2029	333.801
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS 1.594% 07/03/2028	329.928
BOOKING HOLDINGS INC 3.550% 03/15/2028	324.764
TOTAL CAPITAL INTERNATION REGS 0.952% 05/18/2031	324.667
VIVENDI SA REGS 1.125% 12/11/2028	320.424
JAB HOLDINGS BV REGS 1.625% 04/30/2025	318.325
DEUTSCHE BANK AG REGS 1.750% 01/17/2028	315.593
WURTH FINANCE INTERNATION REGS 0.750% 11/22/2027	315.369
DANSKE BANK A/S REGS 1.625% 03/15/2024	314.609
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 2.000% 01/28/2032	314.243
VERIZON COMMUNICATIONS IN 144A 2.987% 10/30/2056 DD 10/06/20	311.803
COMMERZBANK AG REGS 1.125% 06/22/2026	310.594
COMMERZBANK AG REGS 0.875% 01/22/2027	306.448
RELX FINANCE BV REGS 0.500% 03/10/2028	306.030
GENERAL MOTORS CO 6.600% 04/01/2036 DD 02/23/16	288.804
NOVARTIS CAPITAL CORP 4.400% 05/06/2044	281.321
WELLS FARGO & CO 4.100% 06/03/2026 DD 06/03/14	281.090
APPLE INC 4.450% 05/06/2044 DD 05/06/14	280.239
KROGER CO/THE 5.150% 08/01/2043 DD 07/25/13	279.901
ARGENTUM NETHERLANDS BV F REGS VAR RT 08/15/2050	278.166
KEYSPAN GAS EAST CORP REGS 2.742% 08/15/2026 DD 08/05/16	271.970
SCHLUMBERGER FINANCE CANA REGS 2.650% 11/20/2022 DD 11/20/17	244.159
VODAFONE GROUP PLC REGS 2.500% 05/24/2039	242.910

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
PPG INDUSTRIES INC 1.400% 03/13/2027	234.865
JAB HOLDINGS BV REGS 2.500% 06/25/2029	228.973
COMMONWEALTH EDISON CO 3.200% 11/15/2049 DD 11/12/19	228.935
JOHN DEERE CASH MANAGEMEN REGS 1.850% 04/02/2028	226.734
PROLOGIS INTERNATIONAL FU REGS 1.625% 06/17/2032	225.208
AMADEUS IT GROUP SA REGS 2.875% 05/20/2027	224.746
HELVETIA EUROPE SA REGS VAR RT 09/30/2041	219.924
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 01/23/2027	219.073
AT&T INC 144A 3.800% 12/01/2057	218.629
BNP PARIBAS SA REGS 3.500% 03/01/2023 DD 03/01/18	217.426
ROCHE HOLDINGS INC 144A 4.000% 11/28/2044 DD 11/28/14	216.987
VESTEDA FINANCE BV REGS 1.500% 05/24/2027	216.008
INMOBILIARIA COLONIAL SOC REGS 2.000% 04/17/2026	215.065
DANSKE BANK A/S REGS VAR RT 06/21/2029	211.511
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 1.250% 01/29/2040	210.396
ERSTE GROUP BANK AG REGS VAR RT 09/08/2031	208.590
BOSTON GAS CO 144A 4.487% 02/15/2042	207.304
LLOYDS BANKING GROUP PLC REGS VAR RT 09/07/2028	205.822
DANSKE BANK A/S REGS VAR RT 09/02/2030	204.164
KLEPIERRE SA REGS 0.875% 02/17/2031	203.311
PROLOGIS LP 1.250% 10/15/2030 DD 08/20/20	202.327
VISA INC 1.100% 02/15/2031 DD 08/17/20	201.450
DOW CHEMICAL CO/THE 4.375% 11/15/2042 DD 11/14/12	200.195
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.450% 04/15/2070 DD 04/15/20	199.932
ALIBABA GROUP HOLDING LTD 4.000% 12/06/2037	192.785
DAIMLER AG REGS 2.625% 04/07/2025	188.273
ALIBABA GROUP HOLDING LTD 3.600% 11/28/2024 DD 05/28/15	180.028
ANGLO AMERICAN CAPITAL PL 144A 3.625% 09/11/2024	179.599
SINOPEC GROUP OVERSEAS DE REGS 4.375% 10/17/2023	177.986
KINDER MORGAN INC 5.550% 06/01/2045 DD 11/26/14	172.254
SIMON PROPERTY GROUP LP 3.250% 09/13/2049 DD 09/13/19	167.408
KOREA INTERNATIONAL BOND 1.000% 09/16/2030 DD 09/16/20	160.920
ABBVIE INC 4.550% 03/15/2035 DD 09/15/20	149.830
APPLE INC 4.450% 05/06/2044	142.361
GENERAL ELECTRIC CO 6.150% 08/07/2037	129.569
CNOOC PETROLEUM NORTH AMERICA 5.875% 03/10/2035 DD 03/10/05	128.098
KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS 6.500% 09/01/2039	127.943
BACARDI LTD REGS 2.750% 07/03/2023	120.652
LOGICOR FINANCING SARL REGS 3.250% 11/13/2028	117.307

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
DEUTSCHE TELEKOM AG REGS 1.750% 12/09/2049	116.390
GIVAUDAN FINANCE EUROPE B REGS 1.625% 04/22/2032	113.642
EQUINOR ASA 4.800% 11/08/2043	112.829
VOLKSWAGEN BANK GMBH REGS 2.500% 07/31/2026	111.488
BOOKING HOLDINGS INC 1.800% 03/03/2027	109.914
DIAGEO FINANCE PLC REGS 1.500% 10/22/2027	109.625
FCC AQUALIA SA REGS 2.629% 06/08/2027	108.878
ORANGE SA REGS VAR RT 12/31/2049	105.119
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD REGS 1.125% 09/15/2025	103.036
PPG INDUSTRIES INC 0.875% 03/13/2022	100.918
ASSICURAZIONI GENERALI SP REGS VAR RT 10/27/2047	93.599
DOW CHEMICAL CO/THE 4.375% 11/15/2042	86.084
PEPSICO INC 4.250% 10/22/2044	68.205
SOUTHERN COPPER CORP 5.250% 11/08/2042	54.782
BURLINGTON NORTHERN SANTA FE L 4.100% 06/01/2021	41.106
Totaal Oblgaties	627.800.889
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	20.990.574

2.5. Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged

TABEL 2.5.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN PER 31-12-2020

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.140% 02/15/2023 DD 05/03/18	1.393.200
CRYSTAL ALMOND SARL REGS 4.250% 10/15/2024	975.432
DELL INTERNATIONAL LLC / 144A 7.125% 06/15/2024 DD 06/22/16	957.829
MAUSER PACKAGING SOLUTION REGS 4.750% 04/15/2024	949.700
POST HOLDINGS INC 144A 4.625% 04/15/2030 DD 02/26/20	932.840
HCA INC 3.500% 09/01/2030 DD 02/26/20	924.885
EIRCOM FINANCE DAC REGS 2.625% 02/15/2027	918.302
CROWN EUROPEAN HOLDINGS S REGS 3.375% 05/15/2025	832.773
KRAFT HEINZ FOODS CO 4.375% 06/01/2046 DD 05/24/16	778.155
KRAFT HEINZ FOODS CO 144A 4.250% 03/01/2031 DD 05/18/20	774.630
TRANSDIGM INC 144A 6.250% 03/15/2026 DD 02/13/19	765.968
UPC HOLDING BV 144A 5.500% 01/15/2028 DD 10/18/17	758.776
NETFLIX INC 3.625% 05/15/2027	757.357
VODAFONE GROUP PLC REGS VAR RT 08/27/2080	729.458
ROSSINI SARL REGS 6.750% 10/30/2025	707.100
TELE COLUMBUS AG REGS 3.875% 05/02/2025	695.737
CAESARS ENTERTAINMENT INC 144A 6.250% 07/01/2025 DD 07/06/20	687.630
CENTENE CORP 3.000% 10/15/2030 DD 10/07/20	684.337
BAUSCH HEALTH COS INC 144A 5.000% 01/30/2028 DD 12/30/19	669.592
LEVEL 3 FINANCING INC 144A 3.625% 01/15/2029 DD 08/12/20	664.429
TELECOM ITALIA SPA/MILANO REGS 3.000% 09/30/2025	638.988
CONSOLIDATED ENERGY FINAN 144A 6.875% 06/15/2025 DD 06/12/17	633.827
IRB HOLDING CORP 144A 7.000% 06/15/2025 DD 05/21/20	611.632
INTERNATIONAL GAME TECHNO REGS 3.500% 07/15/2024	608.761
EMBARQ CORP 7.995% 06/01/2036 DD 05/17/06	579.652
SOUTHWESTERN ENERGY CO 7.750% 10/01/2027 DD 09/25/17	577.993
PAR PHARMACEUTICAL INC 144A 7.500% 04/01/2027 DD 03/28/19	571.963
TELECOM ITALIA SPA/MILANO REGS 4.000% 04/11/2024	567.011
AMC NETWORKS INC 4.750% 08/01/2025 DD 07/28/17	557.053
BMC EAST LLC 144A 5.500% 10/01/2024 DD 09/15/16	554.248
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.389% 01/08/2026 DD 01/08/16	549.054
UPC HOLDING BV REGS 3.875% 06/15/2029	548.549
SILGAN HOLDINGS INC 3.250% 03/15/2025	545.586
NOVELIS CORP 144A 4.750% 01/30/2030 DD 01/16/20	532.717
ZAYO GROUP HOLDINGS INC 144A 4.000% 03/01/2027 DD 03/09/20	532.569
BARCLAYS PLC VAR RT 12/31/2049 DD 08/14/18	527.155

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
BUCKEYE PARTNERS LP 3.950% 12/01/2026 DD 11/07/16	525.728
FORESTAR GROUP INC 144A 8.000% 04/15/2024 DD 04/12/19	524.723
ADLER GROUP SA REGS 3.250% 08/05/2025	519.807
IHO VERWALTUNGS GMBH REGS 3.875% 05/15/2027	518.728
L BRANDS INC 144A 6.625% 10/01/2030 DD 09/30/20	518.267
AMERICAN BUILDERS & CONTR 144A 5.875% 05/15/2026 DD 05/11/18	516.622
CANPACK SA / EASTERN PA L REGS 2.375% 11/01/2027	515.922
CENTENE CORP 3.375% 02/15/2030 DD 02/13/20	515.920
LGI HOMES INC 144A 6.875% 07/15/2026 DD 07/06/18	506.314
SENSATA TECHNOLOGIES UK F 144A 6.250% 02/15/2026 DD 11/27/15	501.190
LENNAR CORP VAR RT 11/15/2022 DD 05/15/13	500.102
CATALENT PHARMA SOLUTIONS REGS 2.375% 03/01/2028	492.215
NEXTERA ENERGY OPERATING 144A 4.250% 07/15/2024 DD 06/27/19	489.723
PETSMART INC 144A 5.875% 06/01/2025 DD 05/31/17	482.867
CSC HOLDINGS LLC 144A 7.500% 04/01/2028 DD 10/01/18	482.714
AMS AG REGS 6.000% 07/31/2025	482.056
SCIENTIFIC GAMES INTERNAT 144A 5.000% 10/15/2025 DD 10/17/17	480.714
ONEMAIN FINANCE CORP 6.625% 01/15/2028 DD 05/09/19	480.416
WYNN RESORTS FINANCE LLC 144A 5.125% 10/01/2029 DD 09/20/19	479.425
TECHEM VERWALTUNGSGESELLS REGS 2.000% 07/15/2025	475.836
ONEMAIN FINANCE CORP 6.875% 03/15/2025 DD 03/12/18	474.541
TREEHOUSE FOODS INC 4.000% 09/01/2028 DD 09/09/20	473.418
ASCENT RESOURCES UTICA HO 144A 7.000% 11/01/2026 DD 10/11/18	472.375
PINEWOOD FINANCE CO LTD REGS 3.250% 09/30/2025	471.956
ZIGGO BOND CO BV REGS 3.375% 02/28/2030	471.645
MAXIM CRANE WORKS HOLDING 144A 10.125% 08/01/2024 DD 07/29/16	459.544
VOYA FINANCIAL INC VAR RT 05/15/2053 DD 05/16/13	459.156
MOTION FINCO SARL REGS 7.000% 05/15/2025	457.990
BOYNE USA INC 144A 7.250% 05/01/2025 DD 04/11/18	454.283
SOFTBANK GROUP CORP REGS 4.000% 09/19/2029	450.146
DISH DBS CORP 7.375% 07/01/2028 DD 07/01/20	448.265
REFINITIV US HOLDINGS INC 144A 6.250% 05/15/2026 DD 10/01/18	440.593
ENERGIZER GAMMA ACQUISITI REGS 4.625% 07/15/2026	439.303
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 4.250% 02/01/2031 DD 07/09/20	439.270
UNITED RENTALS NORTH AMERICA I 5.250% 01/15/2030 DD 05/10/19	436.190
AERCAP HOLDINGS NV VAR RT 10/10/2079 DD 10/10/19	427.995
VIRGIN MEDIA FINANCE PLC REGS 3.750% 07/15/2030	422.034
WPX ENERGY INC 4.500% 01/15/2030 DD 01/10/20	415.839
ALBERTSONS COS INC / SAFE 144A 4.625% 01/15/2027 DD 11/22/19	412.963

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.542% 08/01/2026 DD 08/01/19	410.057
ENLINK MIDSTREAM LLC 144A 5.625% 01/15/2028 DD 12/17/20	408.564
CREDIT ACCEPTANCE CORP 144A 5.125% 12/31/2024 DD 12/18/19	403.743
MATTERHORN TELECOM SA REGS 4.000% 11/15/2027	403.281
ARDAGH PACKAGING FINANCE REGS 2.125% 08/15/2026	399.899
PRIME SECURITY SERVICES B 144A 6.250% 01/15/2028 DD 01/28/20	399.235
VOYAGE CARE BONDCO PLC REGS 5.875% 05/01/2023	399.176
VZ VENDOR FINANCING II BV REGS 2.875% 01/15/2029	396.146
SILGAN HOLDINGS INC 2.250% 06/01/2028	395.827
SPRINT CORP 7.250% 09/15/2021 DD 09/15/14	391.181
HESS MIDSTREAM OPERATIONS 144A 5.625% 02/15/2026 DD 08/15/19	390.993
SIGNATURE AVIATION US HOL 144A 5.375% 05/01/2026 DD 04/26/18	389.543
NETFLIX INC REGS 3.625% 06/15/2030	387.736
SMURFIT KAPPA TREASURY UL REGS 1.500% 09/15/2027	386.897
GRIFFON CORP 5.750% 03/01/2028 DD 02/19/20	380.287
NEW GOLD INC 144A 7.500% 07/15/2027 DD 06/24/20	378.403
VERTICAL HOLDCO GMBH REGS 6.625% 07/15/2028	375.089
ANTERO MIDSTREAM PARTNERS LP / 5.375% 09/15/2024 DD 03/15/17	374.525
CSC HOLDINGS LLC 144A 6.500% 02/01/2029 DD 01/31/19	373.720
CAESARS RESORT COLLECTION 144A 5.250% 10/15/2025 DD 10/16/17	371.677
UNITED GROUP BV REGS 3.125% 02/15/2026	371.623
HOLOGIC INC 144A 3.250% 02/15/2029 DD 09/28/20	370.060
NAVIENT CORP 6.750% 06/25/2025 DD 05/26/17	364.411
SPRINT CORP 7.125% 06/15/2024 DD 06/15/14	363.369
PARKLAND CORP/CANADA 144A 5.875% 07/15/2027 DD 07/10/19	358.512
NUSTAR LOGISTICS LP 6.000% 06/01/2026 DD 05/22/19	357.984
CITIGROUP INC VAR RT 12/31/2049 DD 01/23/20	356.933
ZIGGO BOND CO BV 144A 6.000% 01/15/2027 DD 09/23/16	354.114
NORBORD INC 144A 5.750% 07/15/2027 DD 06/24/19	351.443
TARGA RESOURCES PARTNERS LP / 6.500% 07/15/2027 DD 01/17/19	348.498
NAVIOS MARITIME ACQUISITI 144A 8.125% 11/15/2021 DD 11/13/13	339.831
LIMACORPORATE SPA REGS VAR RT 08/15/2023	336.371
SEG HOLDING LLC / SEG FIN 144A 5.625% 10/15/2028 DD 10/09/20	336.276
LKQ EUROPEAN HOLDINGS BV REGS 4.125% 04/01/2028	334.476
YUM! BRANDS INC 144A 4.750% 01/15/2030 DD 09/11/19	331.580
VERISURE HOLDING AB REGS 3.875% 07/15/2026	329.064
SSL ROBOTICS LLC 144A 9.750% 12/31/2023 DD 12/02/19	327.857
DANA INC 5.375% 11/15/2027 DD 11/20/19	324.874
COMMSCOPE INC 144A 8.250% 03/01/2027 DD 02/19/19	322.811

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
HUDBAY MINERALS INC 144A 7.625% 01/15/2025 DD 12/12/16	322.606
IQVIA INC REGS 2.250% 01/15/2028	322.560
MUELLER WATER PRODUCTS IN 144A 5.500% 06/15/2026 DD 06/12/18	321.830
SUDZUCKER INTERNATIONAL F REGS VAR RT 12/31/2049	318.156
MASTEC INC 144A 4.500% 08/15/2028 DD 08/04/20	317.519
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 4.400% 04/15/2046 DD 04/04/16	316.948
CF INDUSTRIES INC 5.150% 03/15/2034 DD 03/11/14	316.353
SRM ESCROW ISSUER LLC 144A 6.000% 11/01/2028 DD 11/06/20	310.991
PATTERN ENERGY OPERATIONS 144A 4.500% 08/15/2028 DD 07/28/20	309.546
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 4.750% 03/01/2030 DD 10/01/19	308.651
DAVITA INC 144A 4.625% 06/01/2030 DD 06/09/20	307.910
CLEVELAND-CLIFFS INC 144A 6.375% 10/15/2025 DD 10/15/19	306.690
ACADEMY LTD 144A 6.000% 11/15/2027 DD 11/06/20	303.921
CHS/COMMUNITY HEALTH SYST 144A 8.000% 03/15/2026 DD 03/06/19	303.819
FIRST QUANTUM MINERALS LT 144A 7.500% 04/01/2025 DD 03/22/17	297.853
VOC ESCROW LTD 144A 5.000% 02/15/2028 DD 02/05/18	296.075
CONSTELLIUM SE REGS 4.250% 02/15/2026	295.505
PLAYTECH PLC REGS 4.250% 03/07/2026	288.012
ABERCROMBIE & FITCH MANAG 144A 8.750% 07/15/2025 DD 07/02/20	287.905
AGGREGATE HOLDINGS SA REGS 6.875% 11/09/2025	286.069
TENET HEALTHCARE CORP 144A 5.125% 11/01/2027 DD 08/26/19	285.552
VIRGIN MEDIA VENDOR FINAN REGS 4.875% 07/15/2028	285.106
BUILDERS FIRSTSOURCE INC 144A 6.750% 06/01/2027 DD 05/30/19	282.802
SUMMER BIDCO BV REGS 9.000% 11/15/2025	280.245
FREEPORT-MCMORAN INC 4.625% 08/01/2030 DD 07/27/20	278.064
CENTURY COMMUNITIES INC 5.875% 07/15/2025 DD 07/15/17	276.245
CLEARWAY ENERGY OPERATING 144A 4.750% 03/15/2028 DD 12/11/19	276.113
KME SE REGS 6.750% 02/01/2023	272.368
MATTERHORN TELECOM SA REGS 3.125% 09/15/2026	272.300
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 4.500% 08/15/2030 DD 02/18/20	270.614
PRESTIGE BRANDS INC 144A 5.125% 01/15/2028 DD 12/02/19	270.146
LEGACY LIFEPOINT HEALTH L 144A 6.750% 04/15/2025 DD 04/13/20	267.674
TAYLOR MORRISON COMMUNITI 144A 5.625% 03/01/2024 DD 03/05/14	267.659
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 6.625% 09/01/2030 DD 08/26/20	266.213
MEREDITH CORP 6.875% 02/01/2026 DD 02/01/19	262.964
NAVIENT CORP 6.625% 07/26/2021 DD 07/29/16	262.918
PARK-OHIO INDUSTRIES INC 6.625% 04/15/2027 DD 04/17/17	262.229
SUMMIT MATERIALS LLC / SU 144A 5.250% 01/15/2029 DD 08/11/20	261.738
CPUK FINANCE LTD REGS 4.875% 02/28/2047	260.817

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
BAUSCH HEALTH AMERICAS IN 144A 8.500% 01/31/2027 DD 06/01/18	259.056
DEUTSCHE BANK AG VAR RT 05/24/2028 DD 05/24/13	256.853
ALBERTSONS COS INC / SAFE 144A 7.500% 03/15/2026 DD 02/05/19	256.086
FREEPORT-MCMORAN INC 4.250% 03/01/2030 DD 03/04/20	255.384
Q-PARK HOLDING I BV REGS 2.000% 03/01/2027	254.891
STANDARD INDUSTRIES INC/N 144A 3.375% 01/15/2031 DD 08/21/20	254.628
CONTINENTAL RESOURCES INC 144A 5.750% 01/15/2031 DD 11/25/20	254.010
EQM MIDSTREAM PARTNERS LP 144A 6.000% 07/01/2025 DD 06/18/20	250.582
KB HOME 7.625% 05/15/2023 DD 02/17/15	248.355
TALLGRASS ENERGY PARTNERS 144A 6.000% 12/31/2030 DD 12/22/20	248.106
CONSUS REAL ESTATE AG REGS 9.625% 05/15/2024	246.216
CERAMTEC BONDCO GMBH REGS 5.250% 12/15/2025	244.902
LIONS GATE CAPITAL HOLDIN 144A 5.875% 11/01/2024 DD 11/01/17	244.718
STANDARD INDUSTRIES INC/N REGS 2.250% 11/21/2026	242.084
OPEN TEXT CORP 144A 5.875% 06/01/2026 DD 05/31/16	241.955
AHERN RENTALS INC 144A 7.375% 05/15/2023 DD 05/14/15	241.633
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS 144A 5.000% 09/30/2027 DD 09/23/19	240.371
NAVISTAR INTERNATIONAL CO 144A 6.625% 11/01/2025 DD 11/06/17	237.178
OPEN TEXT CORP 144A 3.875% 02/15/2028 DD 02/18/20	233.746
TAYLOR MORRISON COMMUNITI 144A 5.750% 01/15/2028 DD 08/01/19	231.396
PRESTIGE BRANDS INC 144A 6.375% 03/01/2024 DD 02/19/16	229.813
ACRISURE LLC / ACRISURE F 144A 8.125% 02/15/2024 DD 01/30/19	229.300
BERRY GLOBAL INC 144A 5.625% 07/15/2027 DD 06/05/19	228.500
NATIONSTAR MORTGAGE HOLDI 144A 5.500% 08/15/2028 DD 08/06/20	227.412
TENNECO INC 144A 7.875% 01/15/2029 DD 11/30/20	224.818
LENNAR CORP 4.750% 05/30/2025 DD 04/28/15	224.102
H&E EQUIPMENT SERVICES IN 144A 3.875% 12/15/2028 DD 12/14/20	223.031
CROWNROCK LP / CROWNROCK 144A 5.625% 10/15/2025 DD 10/11/17	221.181
EQM MIDSTREAM PARTNERS LP 144A 6.500% 07/01/2027 DD 06/18/20	220.872
SCHAEFFLER AG REGS 3.375% 10/12/2028	219.881
CHOBANI LLC / CHOBANI FIN 144A 4.625% 11/15/2028 DD 10/23/20	219.832
GARDA WORLD SECURITY CORP 144A 9.500% 11/01/2027 DD 10/30/19	217.237
GLOBAL AIRCRAFT LEASING C 144A 6.500% 09/15/2024 DD 07/31/19	215.425
NAVISTAR INTERNATIONAL CO 144A 9.500% 05/01/2025 DD 04/27/20	211.005
VERTICAL MIDCO GMBH REGS 4.375% 07/15/2027	210.436
CASCADES INC/CASCADES USA 144A 5.375% 01/15/2028 DD 11/26/19	208.471
SPRINT CORP 7.875% 09/15/2023 DD 09/15/14	208.178
CARNIVAL CORP 144A 7.625% 03/01/2026 DD 11/25/20	207.471
GAP INC/THE 144A 8.375% 05/15/2023 DD 05/07/20	206.633

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
PICASSO FINANCE SUB INC 144A 6.125% 06/15/2025 DD 06/15/20	205.509
GRAY TELEVISION INC 144A 4.750% 10/15/2030 DD 10/19/20	203.991
VALVOLINE INC 144A 4.250% 02/15/2030 DD 02/25/20	203.588
FLEX ACQUISITION CO INC 144A 6.875% 01/15/2025 DD 01/17/17	203.241
WESCO DISTRIBUTION INC 144A 7.250% 06/15/2028 DD 06/12/20	199.843
AVANTOR FUNDING INC 144A 4.625% 07/15/2028 DD 07/17/20	198.786
PARK INTERMEDIATE HOLDING 144A 7.500% 06/01/2025 DD 05/29/20	198.602
RADIATE HOLDCO LLC / RADI 144A 4.500% 09/15/2026 DD 09/25/20	198.066
ENDEAVOR ENERGY RESOURCES 144A 6.625% 07/15/2025 DD 06/05/20	196.764
NCL CORP LTD 144A 5.875% 03/15/2026 DD 12/18/20	194.280
ENTERPRISE DEVELOPMENT AU 144A 12.000% 07/15/2024 DD 07/26/18	193.300
TELECOM ITALIA SPA/MILANO 144A 5.303% 05/30/2024 DD 05/30/14	191.094
ELEMENT SOLUTIONS INC 144A 3.875% 09/01/2028 DD 08/18/20	187.496
HAT HOLDINGS I LLC / HAT 144A 5.250% 07/15/2024 DD 07/02/19	186.997
HARVEST MIDSTREAM I LP 144A 7.500% 09/01/2028 DD 08/10/20	186.920
AMERICAN BUILDERS & CONTR 144A 4.000% 01/15/2028 DD 10/31/19	186.098
ENDEAVOR ENERGY RESOURCES 144A 5.500% 01/30/2026 DD 12/07/17	184.507
BRINK'S CO/THE 144A 5.500% 07/15/2025 DD 06/22/20	178.855
FABRIC BC SPA REGS VAR RT 08/31/2026	178.740
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.125% 06/16/2025 DD 06/19/20	177.729
TELECOM ITALIA SPA/MILANO REGS 3.625% 01/19/2024	176.657
LCPR SENIOR SECURED FINAN 144A 6.750% 10/15/2027 DD 10/25/19	175.923
CUSHMAN & WAKEFIELD US BO 144A 6.750% 05/15/2028 DD 05/22/20	175.708
WINDSTREAM ESCROW LLC / W 144A 7.750% 08/15/2028 DD 08/25/20	172.833
FORD MOTOR CO 9.000% 04/22/2025 DD 04/22/20	170.342
DAVE & BUSTER'S INC 144A 7.625% 11/01/2025 DD 10/27/20	167.739
SCRIPPS ESCROW II INC 144A 5.375% 01/15/2031 DD 12/30/20	166.146
OASIS PETROLEUM INC	162.025
FORD MOTOR CO 8.500% 04/21/2023 DD 04/22/20	160.978
BUILDERS FIRSTSOURCE INC 144A 5.000% 03/01/2030 DD 02/11/20	159.341
ARDAGH PACKAGING FINANCE REGS 4.750% 07/15/2027	156.229
NCL CORP LTD 144A 3.625% 12/15/2024 DD 12/16/19	155.286
VICI PROPERTIES LP / VICI 144A 4.625% 12/01/2029 DD 11/26/19	153.038
SOUTHWESTERN ENERGY CO 8.375% 09/15/2028 DD 08/27/20	146.316
CENTRAL GARDEN & PET CO 4.125% 10/15/2030 DD 10/16/20	144.845
SPRINT COMMUNICATIONS INC 6.000% 11/15/2022 DD 11/14/12	141.555
CENTURYLINK INC 144A 4.000% 02/15/2027 DD 01/24/20	139.236
IRON MOUNTAIN INC 144A 5.000% 07/15/2028 DD 06/22/20	138.923
TENET HEALTHCARE CORP 144A 4.625% 06/15/2028 DD 06/16/20	136.978

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
FORESTAR GROUP INC 144A 5.000% 03/01/2028 DD 02/25/20	135.017
CENTENE CORP 4.250% 12/15/2027 DD 12/06/19	134.281
DISH DBS CORP 7.750% 07/01/2026 DD 06/13/16	132.730
CHS/COMMUNITY HEALTH SYST 144A 5.625% 03/15/2027 DD 12/28/20	131.819
SENSATA TECHNOLOGIES INC 144A 3.750% 02/15/2031 DD 08/17/20	131.315
HAT HOLDINGS I LLC / HAT 144A 6.000% 04/15/2025 DD 04/21/20	126.803
JOSEPH T RYERSON & SON IN 144A 8.500% 08/01/2028 DD 07/22/20	124.954
WPX ENERGY INC 5.875% 06/15/2028 DD 06/17/20	124.722
SCRIPPS ESCROW II INC 144A 3.875% 01/15/2029 DD 12/30/20	118.914
AMERICAN AXLE & MANUFACTURING 6.875% 07/01/2028 DD 06/12/20	118.886
DANA INC 5.625% 06/15/2028 DD 06/19/20	118.801
SHELF DRILLING HOLDINGS L 144A 8.250% 02/15/2025 DD 02/07/18	118.426
ACADIA HEALTHCARE CO INC 144A 5.000% 04/15/2029 DD 10/14/20	117.782
YUM! BRANDS INC 144A 7.750% 04/01/2025 DD 04/01/20	117.670
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 5.875% 09/01/2025 DD 08/26/20	117.506
CLEVELAND-CLIFFS INC 144A 6.375% 10/15/2025	116.464
WEEKLEY HOMES LLC / WEEKL 144A 4.875% 09/15/2028 DD 09/23/20	115.300
ANTERO RESOURCES CORP 144A 8.375% 07/15/2026 DD 01/04/21	114.566
WPX ENERGY INC 5.250% 10/15/2027 DD 09/24/19	112.583
SENSATA TECHNOLOGIES INC 144A 4.375% 02/15/2030 DD 09/20/19	109.952
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 6.125% 01/01/2031 DD 12/22/20	109.334
WYNDHAM DESTINATIONS INC 144A 6.625% 07/31/2026 DD 07/24/20	107.617
PRIME SECURITY SERVICES B 144A 3.375% 08/31/2027 DD 08/20/20	107.074
ALLISON TRANSMISSION INC 144A 3.750% 01/30/2031 DD 11/19/20	107.033
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 3.400% 04/15/2026 DD 04/04/16	105.194
TARGA RESOURCES PARTNERS LP / 6.875% 01/15/2029 DD 01/17/19	104.014
L BRANDS INC 144A 9.375% 07/01/2025 DD 06/18/20	95.501
ON SEMICONDUCTOR CORP 144A 3.875% 09/01/2028 DD 08/21/20	94.741
SPRINT CORP 7.875% 09/15/2023	94.626
ALBERTSONS COS INC / SAFE 144A 5.875% 02/15/2028 DD 08/15/19	93.384
L BRANDS INC 144A 6.875% 07/01/2025 DD 06/18/20	93.177
AVIENT CORP 144A 5.750% 05/15/2025 DD 05/13/20	89.443
CLEARWATER PAPER CORP 144A 4.750% 08/15/2028 DD 08/18/20	88.819
ANTERO RESOURCES CORP 5.000% 03/01/2025 DD 03/01/17	87.737
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 2.900% 08/15/2024 DD 08/08/19	86.531
REFINITIV US HOLDINGS INC 144A 8.250% 11/15/2026 DD 10/01/18	84.728
EMPIRE COMMUNITIES CORP 144A 7.000% 12/15/2025 DD 12/22/20	81.825
BRINK'S CO/THE 144A 4.625% 10/15/2027 DD 10/20/17	81.137
CENTURYLINK INC 144A 4.500% 01/15/2029 DD 11/27/20	79.002

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
COMMSCOPE INC 144A 7.125% 07/01/2028 DD 07/01/20	78.338
SIGNATURE AVIATION US HOL 144A 4.000% 03/01/2028 DD 11/01/19	78.159
ALBERTSONS COS INC / SAFEWAY I 5.750% 03/15/2025 DD 03/15/17	76.605
VICI PROPERTIES LP / VICI 144A 4.125% 08/15/2030 DD 02/05/20	70.746
CF INDUSTRIES INC 4.950% 06/01/2043 DD 05/23/13	70.226
WYNDHAM HOTELS & RESORTS 144A 4.375% 08/15/2028 DD 08/13/20	69.635
WPX ENERGY INC 5.750% 06/01/2026 DD 05/23/18	68.734
PARK INTERMEDIATE HOLDING 144A 5.875% 10/01/2028 DD 09/18/20	60.929
LBM ACQUISITION LLC 144A 6.250% 01/15/2029 DD 12/18/20	54.851
ADAPTHEALTH LLC 144A 4.625% 08/01/2029 DD 01/04/21	54.585
KRONOS ACQUISITION HOLDIN 144A 5.000% 12/31/2026 DD 12/22/20	46.894
WILLIAMS SCOTSMAN INTERNA 144A 4.625% 08/15/2028 DD 08/25/20	46.524
SPRINT COMMUNICATIONS INC 6.000% 11/15/2022	44.236
NETFLIX INC 144A 5.375% 11/15/2029 DD 04/29/19	43.352
TRANSDIGM INC 144A 8.000% 12/15/2025 DD 04/08/20	36.134
WESCO DISTRIBUTION INC 144A 7.125% 06/15/2025 DD 06/12/20	35.955
FORD MOTOR CO 9.625% 04/22/2030 DD 04/22/20	34.602
RAYONIER AM PRODUCTS INC 144A 7.625% 01/15/2026 DD 12/23/20	34.089
VALVOLINE INC 4.375% 08/15/2025 DD 08/08/17	29.543
BOYD GAMING CORP 144A 8.625% 06/01/2025 DD 05/21/20	21.816
SANCHEZ ENERGY 144A ESCROW 7.250% 07/15/2023 DD 02/14/18	308
Totaal	91.164.356

2.6. Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

TABEL 2.6.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN PER 31-12-2020

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 7.375% 09/18/2037 DD 09/19/06	2.730.220
1MDB GLOBAL INVESTMENTS L REGS 4.400% 03/09/2023	2.496.016
QATAR GOVERNMENT INTERNAT REGS 5.103% 04/23/2048	2.142.719
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 8.750% 11/21/2033 DD 11/21/03	2.072.373
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 7.450% 04/30/2044 DD 04/30/14	2.029.561
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 3.500% 01/11/2028 DD 12/11/17	2.013.093
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO J REGS 5.375% 04/24/2030	1.934.339
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 9.750% 11/01/2028	1.910.482
RUSSIAN FOREIGN BOND - EU REGS 5.100% 03/28/2035	1.859.389
QATAR GOVERNMENT INTERNAT REGS 4.400% 04/16/2050	1.847.306
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 8.250% 01/20/2034 DD 01/20/04	1.792.777
PETROLEOS MEXICANOS 6.500% 06/02/2041 DD 06/02/11	1.652.216
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 7.750% 01/17/2038 DD 01/17/08	1.541.694
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 4.125% 03/11/2039	1.487.678
PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 7.375% 01/17/2027 DD 01/17/17	1.375.606
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 4.875% 04/14/2026 DD 04/14/16	1.366.390
RUSSIAN FOREIGN BOND - EU REGS 5.625% 04/04/2042	1.363.374
QATAR GOVERNMENT INTERNAT REGS 4.817% 03/14/2049	1.360.421
OMAN GOVERNMENT INTERNATI REGS 4.750% 06/15/2026	1.311.633
ECUADOR GOVERNMENT INTERN REGS STEP 07/31/2035	1.304.771
SOUTHERN GAS CORRIDOR CJS REGS 6.875% 03/24/2026	1.303.548
HUNGARY GOVERNMENT INTERNATION 7.625% 03/29/2041 DD 03/29/11	1.270.949
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 8.500% 10/12/2035 DD 10/12/05	1.268.033
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 6.700% 01/26/2036 DD 01/26/06	1.225.827
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO J REGS 4.750% 04/19/2027	1.204.037
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 7.625% 11/21/2025	1.201.239
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 4.300% 10/12/2028 DD 10/12/16	1.182.957
RUSSIAN FOREIGN BOND - EU REGS 5.875% 09/16/2043	1.179.028
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 3.950% 01/20/2040 DD 01/20/15	1.164.145
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 7.625% 03/21/2036 DD 03/21/06	1.137.782
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 7.375% 09/25/2032	1.110.828
DP WORLD PLC REGS 6.850% 07/02/2037	1.108.496
OMAN GOVERNMENT INTERNATI REGS 5.375% 03/08/2027	1.098.916
GAZPROM PJSC VIA GAZ CAPI REGS 8.625% 04/28/2034	1.094.914
ABU DHABI GOVERNMENT INTE REGS 3.125% 09/30/2049	1.088.758
KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY FI REGS 6.950% 07/10/2042	1.086.429

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
PETROLEOS MEXICANOS 6.875% 08/04/2026 DD 08/04/16	1.062.543
MOZAMBIQUE INTERNATIONAL REGS STEP 09/15/2031	1.044.982
BAHRAIN GOVERNMENT INTERN REGS 7.000% 01/26/2026	1.039.405
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.125% 01/18/2026	1.034.626
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 2.950% 05/05/2045 DD 05/05/20	959.726
PETRONAS CAPITAL LTD REGS 3.500% 04/21/2030 DD 04/21/20	956.818
EGYPT GOVERNMENT INTERNAT REGS 7.500% 01/31/2027	953.110
THIRD PAKISTAN INTERNATIO REGS 5.625% 12/05/2022	948.020
PETRONAS CAPITAL LTD REGS 4.550% 04/21/2050 DD 04/21/20	938.131
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 8.747% 01/21/2031	937.372
PETROLEOS MEXICANOS 6.490% 01/23/2027 DD 07/23/20	934.697
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 7.875% 02/16/2032	932.599
SERBIA INTERNATIONAL BOND REGS 2.125% 12/01/2030	912.737
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 7.875% 03/26/2027	898.348
POWER FINANCE CORP LTD REGS 4.500% 06/18/2029	897.609
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 01/09/2038	882.475
EMIRATE OF DUBAI GOVERNME REGS 5.250% 01/30/2043	882.367
JAMAICA GOVERNMENT INTERNATION 6.750% 04/28/2028 DD 07/28/15	854.876
RUSSIAN FOREIGN BOND - EU REGS 12.750% 06/24/2028	845.531
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 6.050% 01/11/2040 DD 01/11/08	832.326
ABU DHABI GOVERNMENT INTE REGS 3.875% 04/16/2050	821.932
GABON GOVERNMENT INTERNAT REGS 6.375% 12/12/2024	811.251
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.875% 01/29/2026 DD 01/29/16	808.413
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 5.750% 03/22/2024 DD 01/29/14	795.384
QATAR GOVERNMENT INTERNAT REGS 5.750% 01/20/2042	794.205
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 4.625% 04/03/2049	793.153
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 5.875% 01/30/2060 DD 01/30/20	786.653
EGYPT GOVERNMENT INTERNAT REGS 6.375% 04/11/2031	776.354
INDONESIA ASAHAN ALUMINIU REGS 6.530% 11/15/2028	765.161
MOROCCO GOVERNMENT INTERN REGS 5.500% 12/11/2042	764.488
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 4.850% 09/30/2029 DD 09/30/19	763.396
ECUADOR GOVERNMENT INTERN REGS STEP 07/31/2030	761.812
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 4.500% 04/01/2056 DD 04/01/20	757.631
RUSSIAN FOREIGN BOND - EU REGS 4.250% 06/23/2027	745.536
PETRONAS CAPITAL LTD REGS 4.800% 04/21/2060 DD 04/21/20	743.550
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 7.625% 04/26/2029 DD 01/16/19	739.576
HONDURAS GOVERNMENT INTER REGS 7.500% 03/15/2024	729.033
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 7.125% 01/20/2037 DD 01/18/06	720.501
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 07/09/2030	719.466

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 5.000% 01/27/2045 DD 08/01/14	707.613
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 6.500% 11/28/2027	703.710
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 4.875% 10/09/2026 DD 03/09/16	701.933
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 3.700% 03/01/2041 DD 03/01/16	698.024
EGYPT GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.700% 03/01/2049	687.610
PETROLEOS MEXICANOS 6.500% 03/13/2027 DD 03/13/18	685.170
SINOPEC GROUP OVERSEAS DE REGS 3.680% 08/08/2049 DD 08/08/19	682.273
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 4.250% 01/26/2023 DD 11/21/12	666.050
NAK NAFTOGAZ UKRAINE VIA REGS 7.125% 07/19/2024	664.966
BAHRAIN GOVERNMENT INTERN REGS 7.000% 10/12/2028	661.816
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 6.125% 01/18/2041	657.104
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 6.125% 06/01/2050 DD 05/31/19	652.078
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 5.750% 10/12/2110 DD 10/12/10	651.593
DEVELOPMENT BANK OF THE R REGS 6.750% 05/02/2024	650.737
IVORY COAST GOVERNMENT IN REGS 6.875% 10/17/2040	648.695
IVORY COAST GOVERNMENT IN REGS 6.125% 06/15/2033	643.862
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 6.375% 01/15/2032 DD 01/17/07	641.864
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 5.600% 11/14/2024 DD 11/14/19	641.474
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 5.100% 06/18/2050 DD 06/18/14	640.191
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 5.000% 01/27/2045	638.666
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 5.875% 04/18/2024 DD 04/18/13	634.686
POWER SECTOR ASSETS & LIABILIT 9.625% 05/15/2028	632.177
STATE OIL CO OF THE AZERB REGS 6.950% 03/18/2030	629.325
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 1.750% 06/05/2035	626.609
OIL AND GAS HOLDING CO BS REGS 7.625% 11/07/2024	622.451
JORDAN GOVERNMENT INTERNA REGS 7.375% 10/10/2047	618.403
INDONESIA ASAHAN ALUMINIU REGS 6.530% 11/15/2028 DD 11/15/18	614.588
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD REGS 4.875% 03/14/2025	612.132
ABU DHABI CRUDE OIL PIPEL REGS 4.600% 11/02/2047	608.998
INDIAN RAILWAY FINANCE CO REGS 3.249% 02/13/2030 DD 02/13/20	607.977
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 6.000% 03/25/2027 DD 01/23/17	606.536
MEXICO CITY AIRPORT TRUST REGS 5.500% 07/31/2047 DD 09/20/17	602.713
BAHRAIN GOVERNMENT INTERN REGS 6.750% 09/20/2029	590.849
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD REGS 4.125% 07/19/2027	590.253
REPUBLIC OF CAMEROON INTE REGS 9.500% 11/19/2025	589.678
MOROCCO GOVERNMENT INTERN REGS 3.000% 12/15/2032	581.414
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 6.125% 06/03/2025	581.390
UKREXIMBANK VIA BIZ FINAN REGS 9.750% 01/22/2025	580.769
BAHRAIN GOVERNMENT INTERN REGS 7.500% 09/20/2047	575.327

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 5.100% 06/18/2050	571.599
SINOPEC GROUP OVERSEAS DE REGS 3.250% 09/13/2027 DD 09/13/17	570.319
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 7.750% 09/01/2025	562.942
OIL AND GAS HOLDING CO BS REGS 7.500% 10/25/2027 DD 10/25/17	559.049
REPUBLIC OF BELARUS INTER REGS 7.625% 06/29/2027	548.404
CROATIA GOVERNMENT INTERN REGS 1.500% 06/17/2031	546.577
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT VAR RT /09/2035	546.413
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 4.875% 02/13/2028 DD 02/13/13	545.135
JORDAN GOVERNMENT INTERNA REGS 6.125% 01/29/2026	544.374
INDIAN RAILWAY FINANCE CO REGS 3.950% 02/13/2050 DD 02/13/20	541.367
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 6.125% 01/18/2041 DD 10/20/09	536.635
BRAZIL MINAS SPE VIA STAT REGS 5.333% 02/15/2028 DD 02/26/13	533.284
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 4.625% 04/15/2043 DD 04/15/13	531.500
SINOPEC GROUP OVERSEAS DE REGS 4.875% 05/17/2042 DD 05/17/12	525.965
PAPUA NEW GUINEA GOVERNME REGS 8.375% 10/04/2028 DD 10/04/18	521.975
PAKISTAN GOVERNMENT INTER REGS 8.250% 04/15/2024	519.952
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.125% 03/26/2032	518.020
MOROCCO GOVERNMENT INTERN REGS 4.250% 12/11/2022	515.465
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 5.875% 01/30/2025 DD 12/05/12	511.391
REPUBLIC OF BELARUS INTER REGS 6.875% 02/28/2023	511.325
PAKISTAN GOVERNMENT INTER REGS 6.875% 12/05/2027	511.217
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 6.700% 01/26/2036	509.750
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 4.975% 04/20/2055 DD 04/20/18	508.030
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 5.625% 10/18/2043 DD 10/18/13	505.873
OMAN GOVERNMENT INTERNATI REGS 6.000% 08/01/2029	505.774
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 6.125% 01/22/2044 DD 01/22/14	502.582
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 4.875% 11/04/2044 DD 11/04/14	502.300
FINANCE DEPARTMENT GOVERN REGS 4.000% 07/28/2050	498.320
EGYPT GOVERNMENT INTERNAT REGS 7.600% 03/01/2029	497.283
PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.900% 03/19/2049 DD 03/19/19	497.242
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 8.994% 02/01/2024	485.426
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO J REGS 5.750% 04/19/2047	481.895
OMAN GOVERNMENT INTERNATI REGS 6.750% 10/28/2027	478.102
GABON GOVERNMENT INTERNAT REGS 6.950% 06/16/2025	463.487
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 7.750% 09/01/2027	463.365
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 7.253% 03/15/2033	454.309
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.875% 06/22/2030 DD 05/22/18	453.548
ZAMBIA GOVERNMENT INTERNA REGS 5.375% 09/20/2022	452.119
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 7.750% 09/01/2026	446.927

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 8.750% 05/23/2026 DD 05/23/16	440.591
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 3.000% 02/14/2031	438.564
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 6.100% 08/11/2044 DD 08/11/14	437.664
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 7.250% 12/23/2023 DD 10/23/18	437.358
ABU DHABI GOVERNMENT INTE REGS 3.125% 04/16/2030	433.758
QATAR GOVERNMENT INTERNAT REGS 3.750% 04/16/2030	432.843
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 07/09/2030 DD 09/04/2020	432.102
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 4.250% 04/14/2026 DD 04/14/15	429.053
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 01/09/2038 DD 09/04/2020	428.493
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 5.750% 01/18/2022 DD 07/18/16	423.997
PETROLEOS MEXICANOS 6.500% 01/23/2029 DD 10/23/18	423.624
ECUADOR GOVERNMENT INTERN REGS STEP 07/31/2040	423.433
MEXICO CITY AIRPORT TRUST REGS 3.875% 04/30/2028 DD 09/20/17	422.337
KAZAKHSTAN GOVERNMENT INT REGS 6.500% 07/21/2045	421.397
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 5.125% 01/15/2045 DD 01/15/15	421.014
EGYPT GOVERNMENT INTERNAT REGS 5.625% 04/16/2030	418.340
HUNGARY GOVERNMENT INTERNATION 7.625% 03/29/2041	416.894
BANQUE CENTRALE DE TUNISI REGS 5.750% 01/30/2025	415.530
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 6.200% 05/11/2027 DD 05/11/17	415.256
TURKIYE IHRACAT KREDI BAN REGS 8.250% 01/24/2024	406.972
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 5.625% 01/07/2041 DD 10/07/09	405.394
KENYA GOVERNMENT INTERNAT REGS 7.000% 05/22/2027	405.020
PETROLEOS DEL PERU SA REGS 5.625% 06/19/2047 DD 06/19/17	400.069
SAKA ENERGI INDONESIA PT REGS 4.450% 05/05/2024 DD 05/05/17	398.509
HONDURAS GOVERNMENT INTER REGS 5.625% 06/24/2030 DD 06/24/20	396.847
ZAMBIA GOVERNMENT INTERNA REGS 8.500% 04/14/2024	396.040
ABU DHABI NATIONAL ENERGY REGS 4.000% 10/03/2049	392.098
SERBIA INTERNATIONAL BOND REGS 1.500% 06/26/2029	392.080
IVORY COAST GOVERNMENT IN REGS 6.625% 03/22/2048	386.824
IVORY COAST GOVERNMENT IN REGS 5.250% 03/22/2030	386.100
QATAR GOVERNMENT INTERNAT REGS 4.500% 04/23/2028	386.079
IVORY COAST GOVERNMENT IN REGS STEP 12/31/2032	383.549
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 10.750% 10/14/2030	382.390
MONGOLIA GOVERNMENT INTER REGS 5.125% 12/05/2022 DD 12/05/12	381.587
EGYPT GOVERNMENT INTERNAT REGS 7.903% 02/21/2048	381.308
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 6.125% 01/22/2044	380.395
EGYPT GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.500% 01/31/2047	378.652
PETROLEOS DEL PERU SA REGS 4.750% 06/19/2032 DD 06/19/17	376.936
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 5.600% 11/14/2024	376.331

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 5.600% 01/03/2031 DD 06/03/20	375.726
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS VAR RT 05/31/2040	374.152
KENYA GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.250% 02/28/2048	373.719
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 4.250% 07/17/2042 DD 07/17/12	373.189
GTLK EUROPE CAPITAL DAC REGS 4.949% 02/18/2026	373.086
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 7.750% 09/01/2024	372.379
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 1.400% 10/30/2031	371.578
KENYA GOVERNMENT INTERNAT REGS 7.250% 02/28/2028	366.609
EGYPT GOVERNMENT INTERNAT REGS 5.875% 06/11/2025	363.449
JORDAN GOVERNMENT INTERNA REGS 5.750% 01/31/2027	359.690
JAMAICA GOVERNMENT INTERNATION 8.000% 03/15/2039	357.975
KENYA GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.000% 05/22/2032	357.033
OMAN GOVERNMENT INTERNATI REGS 6.750% 01/17/2048	347.669
MEXICO CITY AIRPORT TRUST REGS 4.250% 10/31/2026 DD 09/29/16	345.715
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.000% 01/13/2037	344.963
PETROLEOS MEXICANOS 6.840% 01/23/2030 DD 07/23/20	341.355
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.950% 03/26/2051	340.681
ICD FUNDING LTD REGS 3.223% 04/28/2026	340.618
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 5.950% 01/25/2027 DD 01/25/17	335.042
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.500% 01/31/2050 DD 07/31/19	335.039
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD REGS 3.875% 06/19/2029	330.644
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.850% 01/27/2045	328.708
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.750% 09/30/2049 DD 09/30/19	327.493
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 7.875% 01/15/2033 DD 05/29/03	326.409
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 6.875% 03/17/2036 DD 01/17/06	320.235
SENEGAL GOVERNMENT INTERN REGS 6.750% 03/13/2048	315.663
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 7.850% 03/14/2029 DD 03/14/19	314.868
PETROLEOS MEXICANOS 6.500% 03/13/2027	313.319
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.000% 01/13/2037 DD 01/13/12	312.623
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 8.625% 02/28/2029 DD 02/28/17	310.187
NAMIBIA INTERNATIONAL BON REGS 5.250% 10/29/2025	307.085
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 6.125% 02/19/2031 DD 11/19/19	304.854
PROVINCIA DE BUENOS AIRES REGS 9.125% 03/16/2024	304.003
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 4.875% 04/14/2026	290.246
PERTAMINA PERSERO PT REGS 6.500% 05/27/2041 DD 05/27/11	286.352
PAKISTAN GOVERNMENT INTER REGS 8.250% 09/30/2025	282.878
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 4.850% 09/27/2027 DD 09/27/17	282.530
GABON GOVERNMENT INTERNAT REGS 6.625% 02/06/2031	282.023
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 3.870% 07/23/2060 DD 07/23/19	279.088

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.875% 06/22/2030	277.682
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 6.750% 06/20/2026	275.075
SENEGAL GOVERNMENT INTERN REGS 6.250% 05/23/2033	274.874
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 7.450% 04/30/2044	274.123
PETROLEOS MEXICANOS 6.875% 08/04/2026	267.868
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 5.750% 05/11/2047 DD 05/11/17	267.355
PROVINCIA DE BUENOS AIRES REGS 9.950% 06/09/2021	266.438
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 7.625% 02/01/2041	266.416
IVORY COAST GOVERNMENT IN REGS 6.375% 03/03/2028	266.089
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 7.000% 04/04/2044 DD 04/04/14	262.456
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 6.300% 06/22/2048 DD 05/22/18	257.308
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 5.625% 11/18/2050	257.039
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 2.780% 12/01/2060 DD 12/01/20	255.641
OMAN GOVERNMENT INTERNATI REGS 6.500% 03/08/2047	248.484
BANQUE CENTRALE DE TUNISI REGS 6.750% 10/31/2023	248.377
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 6.550% 03/14/2037	248.050
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 7.158% 03/12/2045	246.125
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 3.875% 10/29/2035	244.467
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 6.000% 01/14/2041	241.535
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 3.875% 06/12/2030 DD 06/10/20	241.429
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 4.250% 07/17/2042	239.224
JAMAICA GOVERNMENT INTERNATION 8.000% 03/15/2039 DD 03/15/07	238.650
PETROLEOS MEXICANOS 6.500% 01/23/2029	237.229
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO J REGS 6.375% 10/24/2048	234.776
JAMAICA GOVERNMENT INTERNATION 7.875% 07/28/2045	234.155
PETROLEOS MEXICANOS 7.690% 01/23/2050 DD 07/23/20	233.607
PETROLEOS MEXICANOS 6.500% 06/02/2041	228.944
PERTAMINA PERSERO PT REGS 6.500% 11/07/2048 DD 11/07/18	228.863
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 7.000% 04/04/2044	224.963
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 6.100% 08/11/2044	218.832
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 5.750% 10/12/2110	217.198
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 9.375% 04/01/2029 DD 03/31/99	216.400
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 6.350% 08/10/2024 DD 07/10/19	214.610
MONGOLIA GOVERNMENT INTER REGS 5.125% 12/05/2022	211.993
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 5.400% 03/30/2050 DD 02/07/19	211.737
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 4.750% 07/18/2047 DD 07/18/17	209.479
INDONESIA ASAHAN ALUMINIU REGS 4.750% 05/15/2025 DD 05/15/20	207.433
HONDURAS GOVERNMENT INTER REGS 6.250% 01/19/2027 DD 01/19/17	206.232
BOLIVIAN GOVERNMENT INTER REGS 4.500% 03/20/2028	206.114

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 5.750% 04/18/2023 DD 04/18/18	202.247
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 6.375% 01/18/2027 DD 09/18/14	200.546
PETROLEOS DEL PERU SA REGS 5.625% 06/19/2047	200.034
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.450% 04/15/2070 DD 04/15/20	199.932
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 5.000% 06/15/2045 DD 01/28/15	199.420
JAMAICA GOVERNMENT INTERNATION 6.750% 04/28/2028	198.808
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 6.375% 02/11/2027	194.968
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 4.875% 09/23/2032 DD 09/23/20	194.610
COMISION FEDERAL DE ELECT REGS 5.750% 02/14/2042 DD 02/14/12	194.107
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 5.625% 01/07/2041	193.045
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 5.625% 11/18/2050 DD 11/18/10	192.779
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 7.375% 02/05/2025 DD 01/24/05	192.208
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 9.248% 01/21/2049	192.064
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 4.750% 01/08/2026 DD 12/08/15	191.057
PETROLEOS MEXICANOS 6.375% 01/23/2045 DD 07/23/14	187.262
OIL AND GAS HOLDING CO BS REGS 7.500% 10/25/2027	186.350
PERTAMINA PERSERO PT REGS 4.700% 07/30/2049 DD 07/30/19	185.953
EGYPT GOVERNMENT INTERNAT REGS 7.625% 05/29/2032	184.872
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 5.500% 01/27/2025	184.097
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 07/09/2041	183.694
INDIAN RAILWAY FINANCE CO REGS 3.835% 12/13/2027	182.041
PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK REGS 5.125% 05/16/2024 DD 05/16/14	180.689
OMAN GOVERNMENT INTERNATI REGS 7.375% 10/28/2032	180.549
EGYPT GOVERNMENT INTERNAT REGS 6.588% 02/21/2028	179.396
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 5.875% 04/18/2024	178.785
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 6.875% 03/17/2036	177909
GTLK EUROPE CAPITAL DAC REGS 5.950% 04/17/2025	177.799
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 7.143% 02/23/2030	176.127
PERTAMINA PERSERO PT REGS 4.175% 01/21/2050 DD 01/21/20	176.039
DEVELOPMENT BANK OF MONGO REGS 7.250% 10/23/2023 DD 10/23/18	175.310
ICD FUNDING LTD REGS 4.625% 05/21/2024	174.705
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 6.125% 10/24/2028 DD 04/24/18	174.239
MEXICO CITY AIRPORT TRUST REGS 5.500% 07/31/2047	172.204
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 7.875% 02/11/2035	172.153
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 5.750% 03/22/2024	171.975
UKRAINE RAILWAYS VIA RAIL REGS 8.250% 07/09/2024	169.997
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 6.375% 01/18/2027	169.692
PETROLEOS MEXICANOS 7.690% 01/23/2050	169.221
NAK NAFTOGAZ UKRAINE VIA REGS 7.625% 11/08/2026	168.771

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
MOROCCO GOVERNMENT INTERN REGS 4.000% 12/15/2050	168.444
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.750% 03/11/2061	168.081
BANCO NACIONAL DE COSTA R REGS 6.250% 11/01/2023 DD 11/01/13	167.956
TURKIYE IHRACAT KREDI BAN REGS 6.125% 05/03/2024	167.496
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 5.875% 01/30/2025	167.378
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.627% 06/16/2049	167.359
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 5.125% 02/17/2028	165.420
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 5.125% 02/17/2028 DD 01/17/18	165.420
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 6.750% 05/30/2040 DD 01/12/10	165.053
BANCO NACIONAL DE PANAMA REGS 2.500% 08/11/2030 DD 08/11/20	163.459
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 6.250% 03/08/2041	163.338
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 3.230% 07/28/2121 DD 12/01/20	163.050
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.650% 09/27/2047 DD 09/27/17	162.949
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 4.250% 04/14/2026	161.907
ECUADOR GOVERNMENT INTERN REGS 0.000% 07/31/2030	155.986
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 7.650% 06/15/2035	154.877
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 4.375% 04/30/2025 DD 04/30/13	152.427
ZAMBIA GOVERNMENT INTERNA REGS 8.970% 07/30/2027	151.612
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.000% 07/19/2028	146.654
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 1.500% 11/17/2050	136.727
PROVINCIA DE BUENOS AIRES REGS 6.500% 02/15/2023	132.402
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 9.375% 04/01/2029	127.294
VNESHECONOMBANK VIA VEB F REGS 6.800% 11/22/2025	122.722
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 8.625% 02/28/2029	122.442
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 07/09/2035 DD 09/04/2020	121.673
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 7.750% 01/24/2023 DD 10/24/02	120.910
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 6.000% 01/14/2041 DD 01/12/11	120.767
ABU DHABI NATIONAL ENERGY REGS 6.500% 10/27/2036	120.653
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 07/09/2041 DD 09/04/2020	117.241
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 5.875% 07/25/2022 DD 07/25/12	112.267
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT 1.000% 07/09/2029	108.139
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 7.750% 01/24/2023	105.594
BANQUE CENTRALE DE TUNISI REGS 5.625% 02/17/2024	101.733
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 6.850% 11/03/2025 DD 11/03/15	96.939
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 6.250% 03/08/2041 DD 03/08/11	92.705
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 6.750% 04/18/2028 DD 04/18/18	92.662
BANQUE CENTRALE DE TUNISI REGS 6.375% 07/15/2026	91.433
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT 1.000% 07/09/2029 DD 09/04/20	88.442
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 4.875% 11/04/2044	81.285

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
BELIZE GOVERNMENT INTERNA REGS 4.938% 02/20/2034 DD 02/20/13	78.422
PETROLEOS MEXICANOS 6.350% 02/12/2048 DD 08/12/18	74.088
HONDURAS GOVERNMENT INTER REGS 6.250% 01/19/2027	47.301
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.850% 01/27/2045 DD 01/27/15	39.843
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 7.650% 06/15/2035 DD 06/10/05	34.847
Totaal	183.509.305

2.7. Achmea IM Long Duration Bond Fund

TABEL 2.7.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN PER 31-12-2020

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 4.500% 04/25/2041	25.099.365
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 1.500% 05/25/2031	23.992.211
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 5.750% 10/25/2032	23.443.754
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 2.500% 08/15/2046	22.960.497
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 4.750% 04/25/2035	22.205.368
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 2.500% 07/04/2044	21.114.649
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 3.250% 05/25/2045	21.074.968
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 4.000% 10/25/2038	20.632.029
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 1.250% 05/25/2034	20.552.166
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 1.500% 05/25/2050	19.548.297
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 4.750% 07/04/2034	19.271.060
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 2.000% 05/25/2048	19.205.196
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 4.000% 01/04/2037	18.869.774
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 4.000% 04/25/2055	18.805.137
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 4.750% 07/04/2040	18.578.078
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 4.000% 04/25/2060	17.855.354
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 1.250% 05/25/2036	16.546.474
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 4.250% 07/04/2039	16.506.625
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 1.750% 06/25/2039	16.386.908
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 1.250% 08/15/2048	16.014.534
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 5.000% 03/28/2035	15.631.848
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 5.500% 01/04/2031	14.213.151
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 3.250% 07/04/2042	13.395.490
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 2.750% 01/15/2047	13.025.579
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 3.750% 01/15/2042	12.980.419
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 4.250% 03/28/2041	12.640.501
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 4.150% 03/15/2037	10.828.845
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 4.000% 01/15/2037	10.740.926
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 05/15/2035	10.262.884
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 1.750% 05/25/2066	9.847.681
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 08/15/2050	8.331.997
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 2.500% 01/15/2033	7.728.597
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN REGS 3.750% 06/22/2045	7.614.884
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.000% 06/22/2031	6.631.013
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 2.100% 09/20/2117	6.161.990
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 0.500% 05/25/2040	6.102.580

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.700% 06/22/2050	5.822.040
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.600% 06/22/2047	5.692.013
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.900% 06/22/2038	5.668.937
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 3.000% 06/22/2034	5.624.918
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.500% 01/15/2040	5.247.451
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 3.150% 06/20/2044	5.246.454
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 0.750% 05/25/2052	4.900.309
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 2.150% 06/22/2066	4.857.200
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 2.400% 05/23/2034	4.829.143
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 1.500% 02/20/2047	4.732.560
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 2.250% 06/22/2057	4.664.088
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN REGS 1.250% 04/22/2033	4.595.625
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN REGS 4.000% 03/28/2032	4.539.272
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 3.800% 01/26/2062	4.538.806
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 1.375% 04/15/2047	3.155.678
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.400% 06/22/2040	2.747.680
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 2.625% 07/04/2042	2.732.502
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 01/15/2052	2.624.970
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 1.125% 04/15/2034	2.284.378
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 1.500% 11/02/2086	2.077.500
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.750% 04/15/2031	2.062.622
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.750% 03/20/2051	1.846.195
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.125% 04/15/2036	1.695.029
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.450% 06/22/2037	1.547.161
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.000% 10/20/2040	1.309.979
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.850% 06/30/2120	1.021.252
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.250% 09/15/2040	904.771
STATE OF THE GRAND-DUCHY REGS 0.000% 09/14/2032	723.072
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.000% 11/25/2030	51.736
Totaal	662.544.170

2.8. Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

TABEL 2.8.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN PER 31-12-2020

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.000% 02/25/2021	340.608.240
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 3.750% 04/25/2021	16.219.040
Totaal	**356.827.280**

2.9. Achmea IM Euro Money Market Fund

TABEL 2.9.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN PER 31-12-2020

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
ABN AMRO BANK NV REGS VAR RT 01/15/2021	14.999.013
BMW FINANCE NV REGS VAR RT 08/16/2021	12.527.950
CREDIT SUISSE AG/LONDON REGS VAR RT 05/18/2022	11.254.522
UBS GROUP AG REGS VAR RT 09/20/2022	10.039.990
JPMORGAN CHASE BANK NA REGS VAR RT 06/18/2021	10.033.300
DUTCH TREASURY CERTIFICATE 0.000% 05/28/2021	10.032.684
DUTCH TREASURY CERTIFICATE 0.000% 04/29/2021	10.028.268
ING BANK NV REGS VAR RT 04/08/2021	9.913.257
CREDIT SUISSE AG/LONDON REGS VAR RT 08/27/2021	8.782.390
BMW FINANCE NV VAR RT 06/24/2022	7.538.160
WELLS FARGO & CO REGS VAR RT 04/26/2021	7.513.125
WELLS FARGO & CO REGS VAR RT 01/31/2022	6.024.000
CREDIT AGRICOLE SA/LONDON REGS VAR RT 06/24/2021	6.019.047
TOYOTA MOTOR FINANCE NETH REGS VAR RT 07/26/2021	5.014.333
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL P REGS VAR RT 09/23/2021	4.513.006
DNB BANK ASA REGS VAR RT 07/25/2022	2.728.602
NATIONAL AUSTRALIA BANK L REGS VAR RT 04/19/2021	1.602.562
Totaal Obligaties	138.564.209

Fondsnaam	Waarde
TIME DEPOSIT RABOBANK T/D 0.000% 04-JAN-21 DD 31-DEC-20	19.993.005
Totaal Deposito's	19.993.005

Fondsnaam	Waarde
BANQUE FEDERATIVE DU CRED DISC 01-FEB-2021	5.011.186
TOYOTA KREDITBANK GMBH DISC 21-JAN-2021	6.011.522
BANQUE FEDERATIVE DU CRED DISC 02-MAR-2021	6.016.114
TOYOTA MOTOR FINANCE (NET DISC 20-JAN-2021	8.010.645
LA BANQUE POSTALE DISC 15-MAR-2021	10.015.023
LA BANQUE POSTALE DISC 07-JAN-2021	10.018.760
MIZUHO BANK LTD C/D 0.000% 11-JAN-21 DD 10-JUL-20	10.021.630
SUMITOMO MITSUI BANKING CO C/D 0.000% 23-FEB-21 DD 23-SEP-20	10.023.003

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
SUMITOMO MITSUI BANKING C DISC 28-JAN-2021	10.023.564
SUMITOMO MITSUI TRUST BANK C/D 0.000% 10-MAR-21 DD 10-SEP-20	10.025.960
MUFG SECURITIES EMEA PLC DISC 19-FEB-2021	10.027.419
BANQUE FEDERATIVE DU CRED DISC 04-JUN-2021	10.027.629
MIZUHO BANK LTD C/D 0.000% 01-APR-21 DD 08-SEP-20	10.027.707
MUFG SECURITIES EMEA PLC DISC 07-JUN-2021	10.028.646
KBC BANK NV C/D 0.000% 04-JAN-21 DD 02-OCT-20	15.021.573
LLOYDS BANK PLC DISC 15-MAR-2021	15.028.521
COOPERATIEVE RABOBANK UA DISC 10-FEB-2021	15.030.311
SKANDINAVISKA ENSKILDA BA DISC 08-APR-2021	15.032.083
HSBC FRANCE DISC 01-APR-2021	15.038.013
STANDARD CHARTERED BANK DISC 17-MAY-2021	15.041.594
Totaal CD's en CP's	215.480.903

Fondsnaam	Waarde
ING BANK REV REPO 0.640% 01/11/2021 DD 01/04/21	43.800.000
Totaal (Reverse) Repo's	43.800.000
TOTAAL	417.838.117

2.10. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

TABEL 2.10.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN PER 31-12-2020

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
iShares Developed Real Estate Index Fund (IE)	131.716.388
Totaal	**131.716.388**

3. Verklaringen van de Bewaarder

Deze bijlagen zijn geen onderdeel van de Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

3.1. Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged

Verklaring bewaarder 2020

Achmea IM

Global Enhanced Equity Fund EUR hedged

BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

• BNY Mellon SA/NV. ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management Global Enhanced Equity Fund EUR hedged ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");

• De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.

• De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

• Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;

• Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;

• Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 17 februari 2021
BNY Mellon SA/NV

3.2. Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

caceis
INVESTOR SERVICES

Verklaring bewaarder
1 jan t/m 20 sep 2020
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende:

- KAS BANK N.V. (“de bewaarder”) is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 9 juli 2015 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2020 tot en met 20 september 2020 (“de verslagperiode”).

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de “regelgeving”). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 7 oktober 2020

Verklaring bewaarder
21 sep 2020 t/m 31 dec 2020

Achmea IM

Emerging Markets Equity Fund

BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

• BNY Mellon SA/NV. ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management Emerging Markets Equity Fund ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");

• De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.

• De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 21 september 2020 tot en met 31 december 2020 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

• Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;

• Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;

• Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 17 februari 2021
BNY Mellon SA/NV

3.3. Achmea IM Euro Government Bond Fund

caceis
INVESTOR SERVICES

Verklaring bewaarder

Achmea IM Euro Government Bond Fund
1 januari t/m 27 april 2020

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende:

- KAS BANK N.V. (voorheen KAS Trust & Depositary Services B.V.) ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea IM Euro Government Bond Fund ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 9 juli 2015 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2020 tot en met 27 april 2020 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam,
11 mei 2020

Verklaring bewaarder
28 apr 2020 t/m 31 dec 2020

Achmea IM

Euro Government Bond Fund

BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

• BNY Mellon SA/NV. ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management Euro Government Bond Fund ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");

• De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.

• De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 28 april 2020 tot en met 31 december 2020 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

• Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;

• Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;

• Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 17 februari 2021
BNY Mellon SA/NV

3.4. Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

Verklaring bewaarder 2020

Achmea IM

Investment Grade Credit Pool EUR hedged

BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

• BNY Mellon SA/NV. ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management Investment Grade Credit Pool EUR hedged ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");

• De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.

• De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

• Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;

• Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;

• Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 17 februari 2021
BNY Mellon SA/NV

3.5. Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged

Verklaring bewaarder 2020

Achmea IM

Global High Yield Pool EUR hedged

BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

• BNY Mellon SA/NV. ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management Global High Yield Pool EUR hedged ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");

• De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.

• De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

• Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;

• Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;

• Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 17 februari 2021
BNY Mellon SA/NV

3.6. Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

Verklaring bewaarder 2020

Achmea IM

(HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

• BNY Mellon SA/NV. ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management (HC) Emerging Markets Debt EUR hedged ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");

• De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.

• De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

• Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;

• Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;

• Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 17 februari 2021
BNY Mellon SA/NV

3.7. Achmea IM Long Duration Bond Fund

Verklaring bewaarder 2020

Achmea IM

Long Duration Bond Fund

BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

• BNY Mellon SA/NV. ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management Long Duration Bond Fund ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");

• De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.

• De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

• Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;

• Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;

• Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 17 februari 2021
BNY Mellon SA/NV

3.8. Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

Verklaring bewaarder 2020

Achmea IM

Diversified Commodity Fund EUR hedged

BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

• BNY Mellon SA/NV. ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management Diversified Commodity Fund EUR hedged ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");

• De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.

• De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

• Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;

• Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;

• Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 17 februari 2021
BNY Mellon SA/NV

3.9. Achmea IM Euro Money Market Fund

Verklaring bewaarder 2020

Achmea IM

Euro Money Market Fund

BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

• BNY Mellon SA/NV. ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management Euro Money Market Fund ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");

• De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.

• De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

• Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;

• Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;

• Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 17 februari 2021
BNY Mellon SA/NV

3.10. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

caceis
INVESTOR SERVICES

Verklaring bewaarder
1 jan t/m 20 sep 2020
Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende:

- KAS BANK N.V. ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 9 juli 2015 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2020 tot en met 20 september 2020 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 7 oktober 2020

Verklaring bewaarder 2020
21 sep 2020 t/m 31 dec 2020

Achmea IM

Global Real Estate Equity Fund

BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

• BNY Mellon SA/NV. ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management Global Real Estate Equity Fund ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");

• De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 17 augustus 2020 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.

• De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 21 september 2020 tot en met 31 december 2020 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

• Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;

• Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;

• Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 17 februari 2021
BNY Mellon SA/NV