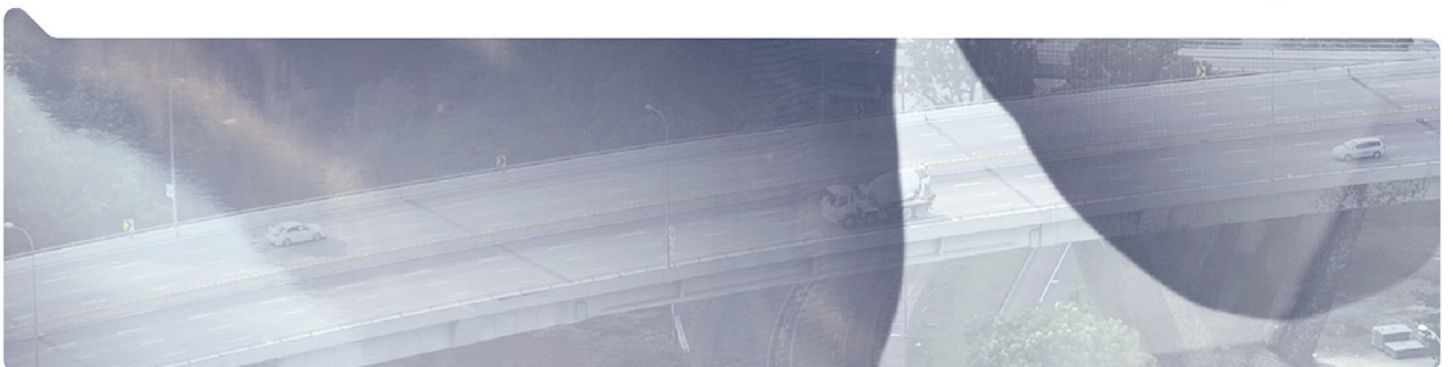




Jaarverslagen 2021 Achmea IM Fondsen (deel 1)

achmea 
Investment Management



1. Voorwoord

Samen met pensioenfondsen realiseren wij meer vermogen voor later. Met robuust portefeuilledadvies, doeltreffend vermogensbeheer, verantwoord beleggen en doordacht risicomanagement. Maar vooral met ruim 300 betrokken medewerkers.

Achmea Investment Management (Achmea IM) is een zelfstandig onderdeel van Achmea, een solide, niet-beursgenoteerde Nederlandse verzekeringsgroep met coöperatieve waarden. Wij ondersteunen al ruim 60 jaar pensioenfondsen in Nederland met maatwerkoplossingen. Wij beheren voor onze klanten een vermogen van ruim € 201 miljard. In dit jaarverslag treft u onze verantwoording aan van 10 fondsen die variëren in asset class en beleggingsstrategie.

Beleggingsomgeving

De COVID-19-pandemie heeft ook in 2021 voortgeduurd. De pandemie heeft economische sectoren op verschillende manieren geraakt, maar de steunpakketten van de overheid hebben faillissementen helpen te voorkomen. De eerste helft van 2021 stond vooral in het teken van een sterk economisch herstel na de economische krimp in 2020. Door grootschalige vaccinatiecampagnes werden de coronabeheersingsmaatregelen versoepeld en gingen economieën steeds verder van het slot. In combinatie met forse begrotingsstimulansen en een zeer ruim monetair beleid zorgde dit voor hoge groeicijfers. Keerzijde hiervan was dat de inflatie wereldwijd sterk opliep. Zorgen over deze hoge inflatie kenmerkten vooral de tweede helft van het jaar. Daarnaast deden in de tweede helft van het jaar nieuwe varianten van het coronavirus hun intrede. Deze varianten bleken besmettelijker dan de eerste variant van het coronavirus waardoor versoepelingen gedurende het jaar in veel landen deels moesten worden teruggedraaid.

Over het hele jaar gezien presteerden aandelen en grondstoffen veruit het best. Aandelen werden ondersteund door sterke winstcijfers en het ruime monetaire beleid. De verliezers van het jaar waren staatsobligaties, zowel van de ontwikkelde- als van de opkomende landen. Door de oplopende inflatie en de (verwachte) normalisatie van het monetaire beleid liepen de renteniveaus op. Na enkele jaren onder druk gestaan te hebben, profiteerden grondstoffen van een sterke stijging van de vraag in combinatie met beperkingen in het aanbod.

Energiesector grote winnaar bij aandelen

Wereldwijde aandelen zaten afgelopen jaar in de lift. Vooral de aandelenmarkten uit de ontwikkelde landen presteerden goed. Amerikaanse aandelen gingen aan kop, mede met dank aan de hoge rendementen van de zwaarwegende technologiesector en van andere megacap aandelen. Het rendement van aandelen uit de opkomende markten bleef sterk achter. In euro's gemeten was er nog een positief rendement van 4,9%, in lokale valuta was het rendement echter nipt negatief. Dit kwam vooral door het slechte rendement van Chinese aandelen, die een hoog gewicht hebben binnen opkomende markten.

Energieaandelen presteerden het beste in 2021. Deze profiteerden van de sterk gestegen olie- en gasprijzen. Nutsbedrijven waren de minst goed presterende sector. Bij de factoren behaalde de factor (lage) volatiliteit het laagste rendement. Kwaliteitsaandelen daarentegen waren ook afgelopen jaar weer volop in trek.

Inflatiegerelateerde obligaties best presterend

De beleidsmakers van de centrale banken waren het grootste deel van het jaar van mening dat de hoge inflatie van tijdelijke aard zou zijn. De afgelopen maanden hebben de meeste centrale banken hun mening hierover echter bijgesteld. Verschillende centrale banken zijn daarom gestart met het verhogen van de beleidsrentes. Naar verwachting zal de Amerikaanse centrale bank (Fed) dit voorbeeld volgend jaar volgen. De ECB is vooralsnog terughoudend met normalisatie van het monetaire beleid.

Door de inflatieontwikkelingen zijn de renteniveaus gedurende het jaar opgelopen. Staatsobligaties waren dan ook de slechtst presterende beleggingen. Ook Investment Grade Credits hadden last van de oplopende rentes in de eurozone. Bedrijfsobligaties wisten de schade te beperken door de relatief hoge bijdrage van de kredietcomponent. High yield

profiteerde hier nog het meest van en wist het jaar wel met een positief rendement te eindigen. Obligaties uit de opkomende landen, zowel in harde als in lokale valuta, eindigde ook in de min. Door de sterker dan verwachte stijging van de inflatie waren inflatiegerelateerde obligaties de best presterende obligatiecategorie in 2021.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen belangrijk. Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatie verstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels zijn bevat in de Sustainable Finance Disclosure (hierna: SFDR). Het doel van de SFDR is de transparantie over duurzaamheid te vergroten. Naast SFDR is ook de EU-Taxonomie verordening van toepassing, die op 1 januari 2022 is ingegaan. In het jaarverslag kunt u hier meer over lezen.

Rendement van de fondsen

De hierna gepresenteerde percentages geven na aftrek van kosten het netto ge-annualiseerd rendement weer.

Van de zes fondsen die tot doel hebben om de benchmark te verslaan, wisten in 2021 twee 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 0,02% over 2021 en sinds inceptie een outperformance van 0,05%.
- Het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een outperformance van 10,04% over 2021 en behaalde over de afgelopen 3 jaar een outperformance van 3,70% ten opzichte van haar benchmark.

De volgende Fondsen wisten de benchmark niet te verslaan:

- De Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,09% over 2021 en sinds inceptie een outperformance van 0,15% ten opzichte van haar benchmark.
- De Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,17% over 2021 en behaalde over de afgelopen 3 jaar een outperformance van 0,28% ten opzichte van haar benchmark.
- Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,10% over 2021.
- Het Achmea IM Euro Money Market Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,18% over 2021 en behaalde sinds inceptie een rendement van 0,14% wat exact gelijk is aan het rendement van de benchmark.

De volgende fondsen hebben als doelstelling om een rendement te behalen wat in lijn is met de benchmark:

- Het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een outperformance van 2,38%.
- Het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,53%.
- Het Achmea IM Long Duration Bond Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,10%.
- Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een outperformance van 0,03%.

Wijzigingen Beheerder Achmea Investment Management B.V.

Op 25 maart 2022 is George Coppens overleden. Hij was lid van het directieteam van Achmea Investment Management B.V. en verantwoordelijk voor het fondsenbedrijf. We zijn dankbaar voor de bijdrage die George gedurende de afgelopen jaren heeft geleverd aan de verdere professionalisering en uitbouw van ons fondsenbedrijf.

Tenslotte

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, 29 maart 2022

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

Inhoudsopgave

1.	Voorwoord	02
2.	Algemene gegevens	08
3.	Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	09
3.1.	Profiel	09
3.2.	Bestuursverslag	11
3.3.	Jaarrekening	25
3.4.	Overige gegevens	55
3.4.3.	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	55
4.	Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	60
4.1.	Profiel	60
4.2.	Bestuursverslag	62
4.3.	Jaarrekening	76
4.4.	Overige gegevens	96
4.4.3.	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	96
5.	Achmea IM Euro Government Bond Fund	101
5.1.	Profiel	101
5.2.	Bestuursverslag	103
5.3.	Jaarrekening	117
5.4.	Overige gegevens	137
5.4.3.	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	137
6.	Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	142
6.1.	Profiel	142
6.2.	Bestuursverslag	144
6.3.	Jaarrekening	158
6.4.	Overige gegevens	182
6.4.3.	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	182
7.	Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	187
7.1.	Profiel	187
7.2.	Bestuursverslag	189
7.3.	Jaarrekening	203

7.4.	Overige gegevens	223
7.4.3.	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	223
8.	Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	228
8.1.	Profiel	228
8.2.	Bestuursverslag	230
8.3.	Jaarrekening	243
8.4.	Overige gegevens	265
8.4.3.	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	265
9.	Achmea IM Long Duration Bond Fund	270
9.1.	Profiel	270
9.2.	Bestuursverslag	272
9.3.	Jaarrekening	285
9.4.	Overige gegevens	301
9.4.3.	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	301
10.	Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	306
10.1.	Profiel	306
10.2.	Bestuursverslag	308
10.3.	Jaarrekening	322
10.4.	Overige gegevens	344
10.4.3.	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	344
11.	Achmea IM Euro Money Market Fund	349
11.1.	Profiel	349
11.2.	Bestuursverslag	351
11.3.	Jaarrekening	364
11.4.	Overige gegevens	385
11.4.3.	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	385
12.	Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	390
12.1.	Profiel	390
12.2.	Bestuursverslag	392
12.3.	Jaarrekening	403
12.4.	Overige gegevens	418

12.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	418
13. Bijlagen bij de jaarverslagen 2021 van de Achmea IM fondsen	423

2. Algemene gegevens

Beheerder

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

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

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

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Depotbank

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

Bewaarder

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

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 (investerings) 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 2021 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 2021 zijn er twaalf Participanten (2020: 12) in het Fonds aanwezig.

3.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 3.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	3.071.346.605	2.906.468.438	2.935.757.844	2.591.116.984	3.039.703.091
Aantal uitstaande participaties	1.044.224	1.241.405	1.392.597	1.522.953	1.632.380
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.941,27	2.341,27	2.108,12	1.701,38	1.862,13
Lopende kosten factor	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%
Portefeuille omloop factor	42,24%	33,50%	57,90%	73,50%	61,64%

TABEL 3.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

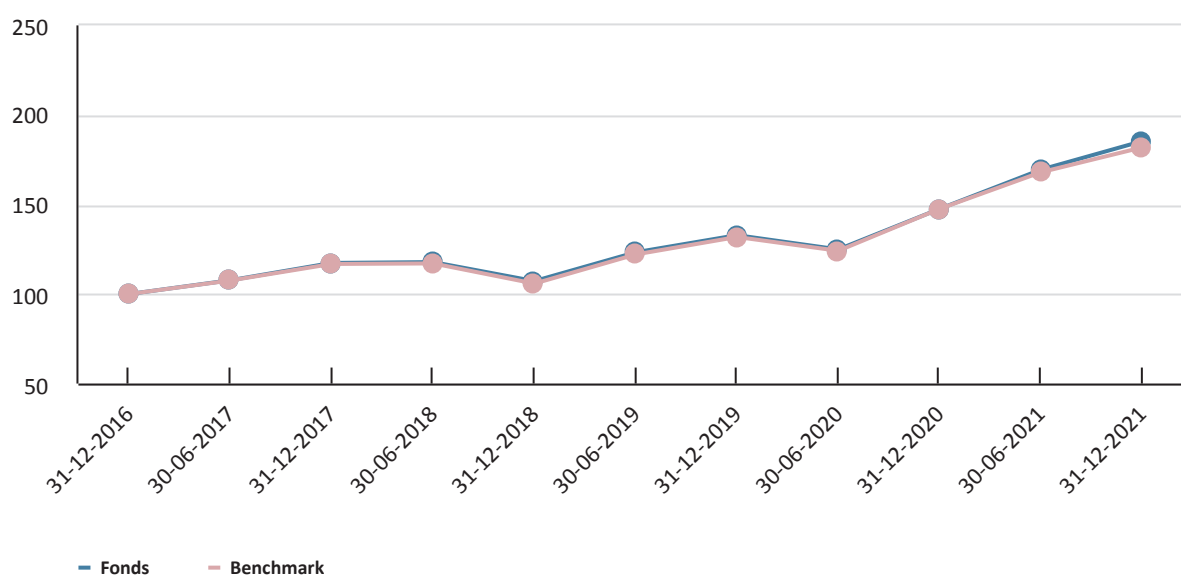
	2021	2020	2019	2018	2017
Beleggingsresultaat:	25,63%	11,06%	23,91%	-8,63%	17,38%
Benchmark	23,26%	11,86%	24,58%	-9,38%	16,79%
Resultaat per participatie (in euro's)	600,00	233,15	406,74	-160,75	275,69
Waarvan uit:					
1) inkomsten	51,44	43,00	51,20	52,53	41,40
2) waardeverandering	551,53	192,47	357,75	-211,04	236,19
3) kosten	- 2,97	-2,32	- 2,21	-2,24	- 1,90

TABEL 3.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	25,63%	20,01%	13,14%	12,37%
Rendement Benchmark	23,26%	19,76%	12,70%	12,43%
Standaarddeviatie Fonds		16,21%	14,22%	12,21%
Standaarddeviatie Benchmark		16,41%	14,32%	12,40%
Tracking Error		0,91%	0,82%	0,78%
Informatie Ratio		0,28	0,53	0,08

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie, Tracking Error en Informatie Ratio zijn gebaseerd op maandcijfers.

GRAFIEK 3.2.2.1 PERFORMANCE


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, onder andere:

- 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 toegenomen tot € 3.071 miljoen (2020: € 2.906 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 165 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 519 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 629 miljoen;

- beleggingsopbrengsten van € 58 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 2.941,27 (2020: € 2.341,27) wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van 25,63% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 23,26% gerealiseerd.

3.2.6. Ontwikkelingen

3.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2021

Herstel en de terugkeer van inflatie.

Vaccins ondersteunen sterk herstel in 2021

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

Inflatie leidt tot draai in het monetaire beleid

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

Internationale aandacht voor klimaatverandering

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

3.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2022

Inflatie, geopolitiek en energietransitie vormen belangrijke uitdagingen.

Groei lager dan 2021, maar nog steeds relatief hoog

Na een jaar met een sterk economisch herstel liggen de groeiramingen voor 2022 lager dan de groei in 2021. Over het algemeen liggen de verwachtingen voor 2022 nog wel hoger dan de groei in de jaren voorafgaand aan de coronapandemie. De OESO gaat voor 2022 uit van een wereldwijde economische groei van 4,5% en voor 2023 van 3,2%. Onderliggend zijn er qua groei grote verschillen tussen de landen. Ontwikkelde landen hebben betere toegang tot vaccins en hebben daardoor een aanzienlijk groter deel van de bevolking gevaccineerd dan opkomende landen. Dit maakt ontwikkelde landen resistenter tegen het opnieuw opslaan van het virus. Opkomende landen zullen hierdoor waarschijnlijk meer tijd nodig hebben om volledig te herstellen. Binnen landen zijn er duidelijke verschillen tussen sectoren die geprofiteerd hebben van de coronapandemie en sectoren die juist te lijden hebben onder lockdowns. Onder andere de luchtvaart en de toeristische en culturele sectoren zijn qua omvang nog steeds kleiner dan eind 2019.

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

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

centrale banken hebben deze stappen al gezet. De Fed zal hoogstwaarschijnlijk in maart een eerste renteverhoging doorvoeren. Alleen de ECB lijkt zich nog niet aan renteverhoging en te willen committeren.

Geopolitieke wrijving – naar een multipolaire wereld

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

De oorlog in Oekraïne zet de geopolitieke verhoudingen op scherp

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

De energietransitie krijgt steeds meer aandacht

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

3.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

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

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

Classificatie van beleggingsfondsen onder SFDR

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

TABEL 3.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

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

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

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

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

In paragraaf 3.2.7.2 van het Bestuursverslag van het Fonds is de SFDR informatie en classificatie opgenomen. Ook de EU-Taxonomie informatie van het Fonds wordt vermeld.

3.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2021 een resultaat geboekt van € 684.025.466 (2020: € 295.431.677) en behaalde een beleggingsresultaat van 25,63% (2020: 11,06%).

Toelichting op het resultaat

Markontwikkelingen

Uitmundend jaar voor aandelen wereldwijd

Ondanks de aanhoudende pandemie bleven beleggers optimistisch over de mondiale economische groei. De MSCI Wereld index wist in 2021 een rendement, in euro's gemeten, van maar liefst 31,1% te behalen. Dit rendement viel extra hoog uit door de lagere EUR/USD wisselkoers. De hedged MSCI Wereld index behaalde in 2021 een lager, maar ook ruim positief, rendement van 23,3%. Qua factorbeleggen valt op dat zowel value, momentum als quality het jaar positief wisten af te sluiten, wat heeft geleid voor tot bijzonder goede absolute en relatieve resultaten voor factorbeleggers met de focus op rendement. Small cap en defensieve factoren presteerden juist relatief slecht in 2021 met als gevolg dat defensieve strategieën de MSCI Wereld index niet wisten bij te benen.

Megacaps wederom dominant

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

Een prima jaar voor value, momentum en quality

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

Het Fonds presteerde beter 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 krijgt hiermee een lichte overweging naar de factoren value, momentum en quality. Deze overweging heeft een ruim positieve bijdrage geleverd aan het rendement. Per saldo resulteerde dit in 2021 in een rendement van het Fonds wat 2,38% hoger is dan het rendement van de benchmark.

3.2.6.5. 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 2022 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

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

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

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

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

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

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

Instrumenten

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

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

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

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

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

- MVB-beleid;
- Achmea IM stembeleid;

- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

3.2.7.2. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

Ecologische en sociale kenmerken die het Fonds promoot

De volgende strategie is op het Fonds van toepassing en vormt een integraal onderdeel van het beleggingsproces:

- het Fonds streeft naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan het ESG-profiel van de benchmark;
- het Fonds streeft naar een portefeuille waarvan de CO2-intensiteit lager is dan de CO2-intensiteit van de benchmark.

De volgende investeringen zijn uitgesloten:

- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het MVB-beleid.

ESG-informatie vormt een integraal onderdeel van het aandelenbeleggingsproces. De Beheerder maakt gebruik van ESG-data van derden, die meegenomen wordt in het factor investing model van de Beheerder. Hierdoor heeft ESG-data effect op de samenstelling van de portefeuille.

EU Taxonomie

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

3.2.7.3. MVB-beleid resultaat

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

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 2021

In dit verslagjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 1.043 (2020: 1.013) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 18% (2020: 18%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

CO2 informatie

TABEL 3.2.7.3.1 ESG KARAKTERISTIEKEN PER 31-12-2021

ESG karakteristieken	Fonds	Benchmark
CO2-emissies	61,0	61,7
CO2- intensiteit	80,9	129,3

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

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

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

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

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

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

TABEL 3.2.10.2.2.1 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terecht komt 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 liquiditeitstekort. 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 2021 waren bij Achmea IM (evenals in 2020) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

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

TABEL 3.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

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

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

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

Identified Staff

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

TABEL 3.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

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

¹ Opgave van Achmea IM.

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

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

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

3.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

Het verloop van de gebeurtenissen in Oekraïne, internationale maatregelen, de sancties en de economische impact hiervan op de financiële markten en de inflatie wordt nadrukkelijk gevolgd. De Beheerder heeft op 24 februari het draaiboek financiële crisis geactiveerd. Het Financieel Crisis Team is bijeen geroepen en zij monitoren tweemaal per week wat de impact is van de ontstane crisis op de bedrijfsvoering van Achmea IM en de impact daarvan op de fondsen. Het doel is de risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

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

Het Fonds belegt niet in Rusland of Belarus.

Zeist, 29 maart 2022

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

3.3. Jaarrekening

3.3.1. Balans

TABEL 3.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	3.3.6.1.	2.996.317.036	2.860.601.457
Aandelen		2.987.917.158	2.809.545.462
Valutatermijncontracten		7.175.413	50.328.611
Futures		1.224.465	727.384
Vorderingen	3.3.6.2.	43.364.449	23.214.914
Overige vorderingen		43.364.449	23.214.914
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.3.6.3.	72.274.880	87.364.183
Liquide middelen		72.274.880	87.364.183
Totaal ACTIVA		3.111.956.365	2.971.180.554
PASSIVA			
Fondsvermogen	3.3.6.4.	3.071.346.605	2.906.468.438
Inbreng participanten		925.028.230	1.444.175.529
Overige reserves		1.462.292.909	1.166.861.232
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		684.025.466	295.431.677
Beleggingen	3.3.6.1.	26.332.044	3.509.907
Valutatermijncontracten		26.332.044	3.424.689
Futures		-	85.218
Kortlopende schulden	3.3.6.5.	14.277.716	61.202.209
Overige schulden		14.277.716	61.202.209
Totaal PASSIVA		3.111.956.365	2.971.180.554

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	2021	2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	3.3.7.1.	54.892.812	54.159.024
Dividend		55.423.295	56.693.548
Interest		-	- 42.610
Overige		- 530.483	- 2.491.914
Indirect resultaat uit beleggingen	3.3.7.2.	628.761.982	243.869.853
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		259.175.342	137.354.537
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		369.586.640	106.515.316
Overig resultaat	3.3.7.3.	3.752.512	443.069
Overige opbrengsten		3.752.512	443.069
Totaal OPBRENGSTEN		687.407.306	298.471.946
LASTEN			
Lasten	3.3.7.4.	3.381.840	3.040.269
Beheervergoeding		2.480.016	2.229.531
Servicevergoeding		901.824	810.738
Totaal LASTEN		3.381.840	3.040.269
Netto RESULTAAT		684.025.466	295.431.677

3.3.3. Kasstroomoverzicht

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

(in euro's)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		504.057.996	338.538.117
Netto resultaat		684.025.466	295.431.677
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	3.3.7.2.	- 366.312.495	- 38.150.639
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	3.3.7.2.	- 369.586.640	- 106.515.316
Aankopen van beleggingen	3.3.6.1.	- 631.209.362	- 759.197.196
Verkopen van beleggingen	3.3.6.1.	1.254.215.055	903.968.649
Mutatie overige vorderingen	3.3.6.2.	- 20.149.535	- 4.045.724
Mutatie overige schulden	3.3.6.5.	- 46.924.493	47.046.666
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		- 519.147.299	- 324.721.083
Inbreng participanten	3.3.6.4.	48.064.265	216.634.784
Terugbetaald aan participanten	3.3.6.4.	- 567.211.564	- 541.355.867
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 15.089.303	13.817.034
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		87.364.183	73.547.149
Totaal		72.274.880	87.364.183

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.

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

	31-12-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	1,1372	1,2236
Australische dollar	1,5641	1,5856
Canadese dollar	1,4365	1,5588
Deense kroon	7,4376	7,4435
Engelse pond	0,8396	0,8951
Hong Kong dollar	8,8660	9,4872
Israël Shekel	3,5394	3,9286
Japanse yen	130,9543	126,3254
Nieuw Zeeland dollar	1,6610	1,6994
Noorse kroon	10,0282	10,4760
Singapore dollar	1,5331	1,6171
Zweedse kroon	10,2960	10,0485
Zwitserse frank	1,0362	1,0816

Beleggingen

Aandelen

Beleggingen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, 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 genoteerde marktprijzen of de contante waarde berekening. Indien geen waarde 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 de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Overige vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

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	2.809.545.462	642.166	46.903.922	2.857.091.550
Aankopen/verstrekkingen	627.708.252	3.501.110	25.778.809.510	26.410.018.872
Verkopen/aflossingen	- 1.241.019.709	- 13.195.346	- 25.671.672.357	- 26.925.887.412
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	791.683.153	10.276.535	- 173.197.706	628.761.982
Stand einde huidig boekjaar	2.987.917.158	1.224.465	- 19.156.631	2.969.984.992
Stand begin vorig boekjaar	2.840.692.673	321.477	16.182.898	2.857.197.048
Aankopen/verstrekkingen	743.346.596	15.850.600	24.492.015.000	25.251.212.196
Verkopen/aflossingen	- 868.796.429	- 35.172.220	- 24.591.218.898	- 25.495.187.547
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	94.302.622	19.642.309	129.924.922	243.869.853
Stand einde vorig boekjaar	2.809.545.462	642.166	46.903.922	2.857.091.550

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 42,24% (2020: 33,50%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Een overzicht met de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.1.

TABEL 3.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Aandelen	2.987.917.158	-	2.987.917.158
Futures	1.224.465	-	1.224.465
Valutatermijn- contracten	-	- 19.156.631	- 19.156.631
Stand einde huidig boekjaar	2.989.141.623	- 19.156.631	2.969.984.992
Aandelen	2.809.545.462	-	2.809.545.462
Futures	642.166	-	642.166
Valutatermijn- contracten	-	46.903.922	46.903.922
Stand einde vorig boekjaar	2.810.187.628	46.903.922	2.857.091.550

Futures

TABEL 3.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.224.465	727.384
Stand einde boekjaar - negatieve futures	-	- 85.218
Totaal	1.224.465	642.166

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

TABEL 3.3.6.1.4 FUTURES 31-12-2021

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S&P 500 EMINI FUT (CME)	186	38.914.923	EXP MAR 22	865.923
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	163	6.988.625	EXP MAR 22	228.845
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	74	6.455.148	EXP MAR 22	120.152
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	41	6.236.681	EXP MAR 22	9.545
Totaal				1.224.465

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

TABEL 3.3.6.1.5 FUTURES 31-12-2020

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

Valutatermijncontracten

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

TABEL 3.3.6.1.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	7.175.413	50.328.611
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 26.332.044	- 3.424.689
Totaal	- 19.156.631	46.903.922

TABEL 3.3.6.1.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2021

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	9.422.318	AUD	- 9.439.063	14-1-2022	- 16.745
EUR	13.115.683	AUD	- 13.105.386	21-1-2022	10.297
EUR	11.630.633	AUD	- 11.628.546	10-2-2022	2.087
EUR	7.983.279	AUD	- 7.945.899	17-2-2022	37.380
EUR	7.219.362	AUD	- 7.337.090	16-3-2022	- 117.728
EUR	6.270.691	AUD	- 6.293.478	21-3-2022	- 22.787
EUR	5.843.724	CAD	- 5.818.972	20-1-2022	24.752
EUR	16.204.507	CAD	- 16.237.080	21-1-2022	- 32.573
EUR	14.179.790	CAD	- 14.195.741	24-1-2022	- 15.951
EUR	16.960.825	CAD	- 16.961.411	17-2-2022	- 586
EUR	16.138.413	CAD	- 15.994.505	22-2-2022	143.908
EUR	11.359.725	CAD	- 11.471.969	16-3-2022	- 112.244
EUR	15.758.346	CAD	- 15.844.082	21-3-2022	- 85.736
EUR	5.504.024	CAD	- 5.558.073	29-3-2022	- 54.049
EUR	13.649.240	CHF	- 13.770.059	21-1-2022	- 120.819
EUR	6.776.952	CHF	- 6.990.337	28-1-2022	- 213.385
EUR	8.914.669	CHF	- 9.150.603	31-1-2022	- 235.934
EUR	11.600.095	CHF	- 11.842.769	4-2-2022	- 242.674
EUR	9.690.961	CHF	- 9.901.609	14-2-2022	- 210.648
EUR	9.273.108	CHF	- 9.429.520	18-2-2022	- 156.412
EUR	1.056.643	CHF	- 1.061.995	9-3-2022	- 5.352
EUR	14.885.533	CHF	- 14.944.762	16-3-2022	- 59.229
EUR	7.693.662	CHF	- 7.724.548	29-3-2022	- 30.886
EUR	29.070.022	GBP	- 29.262.673	21-1-2022	- 192.651
EUR	17.118.302	GBP	- 17.230.771	24-1-2022	- 112.469
EUR	14.217.811	GBP	- 14.303.174	18-2-2022	- 85.363
EUR	14.221.253	GBP	- 14.275.411	23-2-2022	- 54.158
EUR	12.253.549	GBP	- 12.256.828	24-2-2022	- 3.279
EUR	11.313.028	GBP	- 11.454.130	17-3-2022	- 141.102
EUR	13.995.168	GBP	- 14.198.514	21-3-2022	- 203.346
EUR	11.746.096	GBP	- 11.884.527	30-3-2022	- 138.431
EUR	3.692.638	HKD	- 3.775.698	21-1-2022	- 83.060
EUR	3.380.223	HKD	- 3.447.130	14-2-2022	- 66.907
EUR	2.639.626	HKD	- 2.638.020	18-2-2022	1.606
EUR	5.635.469	HKD	- 5.618.207	16-3-2022	17.262
EUR	38.797.473	JPY	- 39.318.525	21-1-2022	- 521.052
EUR	14.315.529	JPY	- 14.504.978	26-1-2022	- 189.449

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	22.681.054	JPY	- 22.902.324	27-1-2022	- 221.270
EUR	8.226.590	JPY	- 8.308.799	4-2-2022	- 82.209
EUR	10.101.211	JPY	- 10.157.663	8-2-2022	- 56.452
EUR	7.282.114	JPY	- 7.281.328	14-2-2022	786
EUR	12.014.270	JPY	- 11.910.058	18-2-2022	104.212
EUR	18.569.871	JPY	- 18.430.437	22-2-2022	139.434
EUR	8.723.351	JPY	- 8.587.234	28-2-2022	136.117
EUR	11.566.717	JPY	- 11.317.469	15-3-2022	249.248
EUR	10.129.926	JPY	- 9.923.315	17-3-2022	206.611
EUR	6.918.524	JPY	- 6.801.192	22-3-2022	117.332
EUR	10.910.154	JPY	- 10.680.155	28-3-2022	229.999
EUR	10.902.888	JPY	- 10.679.920	30-3-2022	222.968
EUR	7.760.566	JPY	- 7.628.431	31-3-2022	132.135
EUR	14.730.596	SEK	- 14.463.313	18-1-2022	267.283
EUR	7.055.037	SEK	- 6.795.395	14-2-2022	259.642
EUR	5.249.428	SEK	- 5.154.610	18-2-2022	94.818
EUR	6.258.170	SEK	- 6.228.608	21-3-2022	29.562
EUR	5.547.009	SEK	- 5.530.428	29-3-2022	16.581
EUR	2.996.362	SGD	- 3.058.094	26-1-2022	- 61.732
EUR	2.926.180	SGD	- 2.936.756	22-2-2022	- 10.576
EUR	2.899.975	SGD	- 2.929.809	16-3-2022	- 29.834
EUR	78.431.305	USD	- 79.006.861	6-1-2022	- 575.556
EUR	26.209.977	USD	- 26.782.144	7-1-2022	- 572.167
EUR	94.729.471	USD	- 96.382.146	10-1-2022	- 1.652.675
EUR	43.090.473	USD	- 43.883.331	12-1-2022	- 792.858
EUR	73.867.914	USD	- 75.259.325	13-1-2022	- 1.391.411
EUR	25.810.161	USD	- 26.287.485	14-1-2022	- 477.324
EUR	65.188.670	USD	- 66.554.060	18-1-2022	- 1.365.390
EUR	62.078.571	USD	- 63.470.445	19-1-2022	- 1.391.874
EUR	55.519.989	USD	- 57.006.833	21-1-2022	- 1.486.844
EUR	82.948.381	USD	- 84.734.285	25-1-2022	- 1.785.904
EUR	46.303.726	USD	- 47.464.312	26-1-2022	- 1.160.586
EUR	29.176.065	USD	- 29.884.339	27-1-2022	- 708.274
EUR	28.396.245	USD	- 29.003.064	31-1-2022	- 606.819
EUR	127.517.717	USD	- 130.062.512	7-2-2022	- 2.544.795
EUR	47.519.858	USD	- 48.330.707	8-2-2022	- 810.849
EUR	103.383.913	USD	- 105.095.223	9-2-2022	- 1.711.310
EUR	58.085.087	USD	- 59.136.850	10-2-2022	- 1.051.763
EUR	70.312.843	USD	- 71.752.654	14-2-2022	- 1.439.811

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	64.945.220	USD	- 65.498.424	17-2-2022	- 553.204
EUR	61.474.210	USD	- 61.499.534	18-2-2022	- 25.324
EUR	31.781.432	USD	- 31.625.176	23-2-2022	156.256
EUR	32.466.118	USD	- 32.258.370	24-2-2022	207.748
EUR	6.126.441	USD	- 6.091.313	25-2-2022	35.128
EUR	66.853.860	USD	- 66.318.406	28-2-2022	535.454
EUR	24.737.452	USD	- 24.594.415	1-3-2022	143.037
EUR	68.748.704	USD	- 68.808.128	2-3-2022	- 59.424
EUR	41.094.690	USD	- 40.877.449	8-3-2022	217.241
EUR	55.311.379	USD	- 54.888.523	9-3-2022	422.856
EUR	55.381.802	USD	- 55.018.965	10-3-2022	362.837
EUR	87.781.506	USD	- 87.325.798	14-3-2022	455.708
EUR	72.059.635	USD	- 71.505.214	15-3-2022	554.421
EUR	26.437.336	USD	- 26.342.166	16-3-2022	95.170
EUR	55.323.872	USD	- 54.871.791	22-3-2022	452.081
EUR	28.280.420	USD	- 28.093.698	23-3-2022	186.722
EUR	56.076.067	USD	- 55.855.905	24-3-2022	220.162
EUR	53.090.978	USD	- 52.669.508	28-3-2022	421.470
EUR	26.442.269	USD	- 26.334.137	29-3-2022	108.132
SEK	1.516.709	EUR	- 1.516.476	18-1-2022	233
USD	5.542.219	EUR	- 5.566.286	6-1-2022	- 24.067
Totaal	2.667.021.048		- 2.686.177.679		- 19.156.631

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

TABEL 3.3.6.1.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	79.918.196	USD	- 79.074.946	6-1-2021	843.250
EUR	78.111.588	USD	- 75.187.004	7-1-2021	2.924.584
EUR	51.558.524	USD	- 49.566.770	8-1-2021	1.991.754
EUR	53.033.723	USD	- 50.903.838	12-1-2021	2.129.885
EUR	70.876.973	USD	- 69.945.569	13-1-2021	931.404
EUR	8.977.891	AUD	- 9.155.680	14-1-2021	- 177.789
EUR	25.260.103	USD	- 24.431.348	14-1-2021	828.755
EUR	12.701.526	SEK	- 13.095.124	15-1-2021	- 393.598
EUR	60.888.959	USD	- 58.589.908	15-1-2021	2.299.051

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	92.270.228	USD	- 88.400.047	19-1-2021	3.870.181
EUR	12.144.350	AUD	- 12.686.353	21-1-2021	- 542.003
EUR	13.490.272	CAD	- 13.435.063	21-1-2021	55.209
EUR	9.260.279	HKD	- 8.984.512	21-1-2021	275.767
EUR	31.137.395	JPY	- 30.725.531	21-1-2021	411.864
EUR	29.553.696	GBP	- 29.837.088	21-1-2021	- 283.392
EUR	10.141.536	CHF	- 10.064.180	21-1-2021	77.356
EUR	61.947.765	USD	- 59.638.635	21-1-2021	2.309.130
EUR	15.632.027	CAD	- 15.583.418	22-1-2021	48.609
EUR	23.861.215	JPY	- 23.505.777	22-1-2021	355.438
EUR	11.049.116	GBP	- 11.250.832	22-1-2021	- 201.716
EUR	3.007.293	SGD	- 2.994.542	25-1-2021	12.751
EUR	57.277.991	USD	- 55.547.273	26-1-2021	1.730.718
EUR	24.192.858	JPY	- 23.741.817	27-1-2021	451.041
EUR	7.459.762	CHF	- 7.399.622	28-1-2021	60.140
EUR	21.125.476	USD	- 20.420.833	28-1-2021	704.643
EUR	9.327.868	CHF	- 9.247.515	29-1-2021	80.353
EUR	28.028.960	USD	- 26.954.866	29-1-2021	1.074.094
EUR	8.050.357	JPY	- 7.913.475	1-2-2021	136.882
EUR	113.909.699	USD	- 108.887.698	8-2-2021	5.022.001
EUR	176.831.725	USD	- 172.801.042	10-2-2021	4.030.683
EUR	24.732.023	USD	- 23.862.408	11-2-2021	869.615
EUR	44.071.489	USD	- 42.821.203	12-2-2021	1.250.286
EUR	18.827.585	AUD	- 19.287.040	16-2-2021	- 459.455
EUR	3.478.454	CAD	- 3.447.793	16-2-2021	30.661
EUR	62.962.500	USD	- 60.869.137	16-2-2021	2.093.363
EUR	7.995.403	HKD	- 7.768.013	18-2-2021	227.390
EUR	44.419.322	JPY	- 43.775.156	18-2-2021	644.166
EUR	10.533.744	GBP	- 10.607.146	18-2-2021	- 73.402
EUR	11.739.580	SEK	- 11.988.747	18-2-2021	- 249.167
EUR	24.989.295	CHF	- 24.931.225	18-2-2021	58.070
EUR	58.943.705	USD	- 57.151.555	18-2-2021	1.792.150
EUR	24.227.122	CAD	- 24.135.459	19-2-2021	91.663
EUR	15.741.170	JPY	- 15.427.934	19-2-2021	313.236
EUR	2.915.414	SGD	- 2.877.647	19-2-2021	37.767
EUR	25.231.399	GBP	- 25.209.688	22-2-2021	21.711
EUR	61.107.804	USD	- 59.368.417	22-2-2021	1.739.387
EUR	80.129.506	USD	- 77.957.593	26-2-2021	2.171.913
EUR	6.752.021	JPY	- 6.639.081	26-2-2021	112.940

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

3.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 3.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Gestort Cash Collateral	26.440.000	-
Te vorderen dividend	1.720.158	2.005.985
Te vorderen dividendbelasting	13.515.096	13.428.031
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	120.000	3.746.953
Diverse vorderingen	1.569.195	4.033.945
Totaal	43.364.449	23.214.914

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 € 1.034.692 (2020: € 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 2021 is AA- (2020: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost “Geldmiddelen en kasequivalenten” is een saldo opgenomen ad € 3.125.421 (2020: € 2.671.469) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2021 is er € 26.440.000 door het Fonds op de rekening van de tegenpartij gestort, wat als onderpand is geleverd ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Per 31-12-2020 was er € 59.370.000 op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand was ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Dit saldo stond 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)	2021	2020
Stand begin boekjaar	1.444.175.529	1.768.896.612
Ingebracht door participanten	48.064.265	216.634.784
Terugbetaald aan participanten	- 567.211.564	- 541.355.867
Stand einde boekjaar	925.028.230	1.444.175.529

TABEL 3.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2021	2020
Stand begin boekjaar	1.166.861.232	560.907.547
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	295.431.677	605.953.685
Stand einde boekjaar	1.462.292.909	1.166.861.232

TABEL 3.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2021	2020
Stand begin boekjaar	295.431.677	605.953.685
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 295.431.677	- 605.953.685
Resultaat lopend boekjaar	684.025.466	295.431.677
Stand einde boekjaar	684.025.466	295.431.677

TABEL 3.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2021	2020
Stand begin boekjaar	1.241.406	1.392.597
Ingebracht participaties	18.259	106.470
Terugbetaald aan participaties	- 215.441	- 257.661
Stand einde boekjaar	1.044.224	1.241.406

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 3.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	3.071.346.605	2.906.468.438	2.935.757.844
Aantal uitstaande participaties	1.044.224	1.241.405	1.392.597
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.941,27	2.341,27	2.108,12

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 3.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	13.288.421	15.637.403
Achmea Mixfonds Defensief	49.154.185	53.059.143
Achmea Mixfonds Neutraal	282.206.387	295.411.611
Achmea Mixfonds Offensief	185.248.047	176.087.874
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	682.414.448	622.661.715
Achmea Mondiaal Aandelenfonds	67.471.179	62.584.259
Achmea Wereldwijd Aandelen fonds	1.681.715.610	1.606.944.441
Achmea mixfonds voorzichtig A	3.976.594	3.047.618
Achmea mixfonds gemiddeld A	21.858.927	14.593.415
Achmea mixfonds ambitieus A	17.540.701	10.356.933
Achmea mixfonds zeer ambitieus A	8.019.979	4.100.252
Achmea wereldwijd aandelen fonds A	58.452.126	41.983.776
Afronding	1	- 2
Totaal	3.071.346.605	2.906.468.438

3.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 3.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Ontvangen cash collateral	-	59.370.000
Te betalen beheervergoeding	78.587	64.928
Te betalen servicevergoeding	28.577	23.610
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	13.699.805	1.712.018
Diverse schulden	470.747	31.653
Totaal	14.277.716	61.202.209

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 186% (2020: 186%).

TABEL 3.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	186%	186%
Fondsvermogen	3.071.346.605	2.906.468.438
Aandelen	2.987.917.158	2.809.516.711
Futures	58.595.377	38.480.755
Rights & Warrants	-	28.751
Valutatermijn contracten	2.667.021.054	2.528.949.854
Vreemde Valuta	2.067.462	14.913.372
Blootstelling conform bruto methode	5.713.533.589	5.391.889.443

De hefboomfinanciering in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 102% (2020: 101%).

TABEL 3.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	102%	101%
Fondsvermogen	3.071.346.605	2.906.468.438
Aandelen	2.987.917.158	2.809.516.711
Futures	58.595.377	38.480.755
Liquide Middelen	70.207.418	72.450.811
Vreemde Valuta	2.067.462	14.913.372
Blootstelling conform netto methode	3.118.787.415	2.935.390.400

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)	2021	2020
Valutareresultaten	- 175.388	- 1.982.218
Rente rekening-courant	- 355.095	- 509.696
Totaal	- 530.483	- 2.491.914

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), de valutatermijncontracten en de futures.

TABEL 3.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2021	2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	384.915.145	145.820.770
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 28.296.885	- 126.991.751
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	88.093.987	213.034.161
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 195.231.140	- 113.830.263
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	10.239.813	32.325.184
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 523.014	- 12.978.516
Transactiekosten futures	- 22.564	- 25.048
Totaal gerealiseerde waardeverandering	259.175.342	137.354.537
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	575.442.868	347.777.831
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 140.377.975	- 272.304.228
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 43.371.678	1.335.221.465
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 22.688.875	- 1.304.500.441
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	1.309.684	763.068
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 727.384	- 442.379
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	369.586.640	106.515.316

3.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 293.911 (2020: € 439.547) 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)	2021	2020
Overige opbrengsten	293.911	439.547
Class actions	3.458.601	3.522
Totaal	3.752.512	443.069

3.3.7.4. Lasten

TABEL 3.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2021	2020
Beheervergoeding	2.480.016	2.229.531
Servicevergoeding	901.824	810.738
Totaal	3.381.840	3.040.269

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks 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 dagelijks 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 2021 bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged 0,11% (2020: 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

	2021	2020	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.

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Valutarisico

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

3 Portefeuillerisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Concentratierisico

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

belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden. Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van Het Fonds.

6 Fiscaal risico

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

7 Inflatierisico

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

Uitbestedingsrisico

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

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 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
IT-Telecom	779.068.318 26%
Chemie - farmacie	417.315.757 14%
Banken en verzekeraars	399.811.985 14%
Niet duurzame consumptiegoederen	368.006.709 12%
Basisindustrie	273.427.669 9%
Dienstverlening	146.093.766 5%
Duurzame consumptiegoederen	145.939.711 5%
Energie	134.460.660 5%
Vastgoed	101.859.457 3%
Kapitaalgoederen	67.258.605 2%
Handel - transport	60.267.641 2%
Media	51.652.550 2%
Overig	32.366.976 1%
Nutsbedrijven	10.387.354 0%
Totaal	2.987.917.158 100%

TABEL 3.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2020

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

De onderverdeling van de aandelen naar landen is als volgt.

TABEL 3.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Verenigde Staten	1.942.903.111 65%
Japan	198.026.011 7%
Verenigd Koninkrijk	108.269.188 4%
Canada	101.650.960 3%
Frankrijk	101.360.007 3%
Zwitserland	100.716.837 3%
Duitsland	66.961.690 2%
Ierland	65.891.592 2%
Nederland	57.639.560 2%
Australië	57.361.748 2%
Zweden	36.692.782 1%
Denemarken	33.833.985 1%
Spanje	19.614.748 1%
Hong Kong	16.733.494 1%
Overig ¹	80.261.445 3%
Totaal	2.987.917.158 100%

¹ De categorie 'Overig' 2021 bestaat uit de volgende landen: Italië, Noorwegen, Singapore, Finland, Bermuda, Oostenrijk, België, Israël, Luxemburg, Jersey, Nieuw Zeeland, Curacao, Portugal, Jordanië, Kaaiman Eilanden en Chili.

TABEL 3.3.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2020

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

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

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 3.3.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Amerikaanse dollar	2.044.105.169 69%
Euro's	275.615.978 9%
Japanse yen	198.026.011 7%
Engelse pond	123.967.348 4%
Canadese dollar	97.704.277 3%
Zwitserse frank	84.961.453 3%
Australische dollar	55.399.496 2%
Zweedse kroon	34.438.876 1%
Deense kroon	33.833.985 1%
Overig ¹	39.864.565 1%
Totaal	2.987.917.158 100%

¹ De categorie 'Overig' 2021 bestaat uit de volgende valuta: Hong Kong dollar, Noorse kroon, Singapore dollar, Nieuw Zeeland dollar en Israël Shekel.

TABEL 3.3.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2020

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

¹ De categorie 'Overig' 2020 bestaat uit de volgende valuta: Deense kroon, Singapore dollar, Noorse kroon, 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 31-12-2021	Large cap > €6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	98,40%	1,60%	0,00%

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

TABEL 3.3.8.2.8 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2021

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	55.399.496	55.641.967	- 242.471
CAD	97.704.277	101.949.355	- 4.245.078
CHF	84.961.453	83.540.863	1.420.590
DKK	33.833.985	-	33.833.985
GBP	123.967.348	123.935.230	32.118
HKD	15.454.695	15.347.956	106.739
ILS	2.154.441	-	2.154.441
JPY	198.026.011	198.900.239	- 874.228
NOK	10.766.313	-	10.766.313
NZD	2.538.043	-	2.538.043
SEK	34.438.876	37.323.764	- 2.884.888
SGD	8.951.073	8.822.516	128.557
USD	2.044.105.169	2.027.417.474	16.687.695
Totaal	2.712.301.180	2.652.879.364	59.421.816

Ter vergelijking de afdekking van de valutarisico's per 31-12-2020.

TABEL 3.3.8.2.9 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2020

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

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 risicoprofiel te verbeteren.

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

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, 29 maart 2022

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

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 2021 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 31-12-2021	Belang per 31-12-2020
Royal Bank of Scotland	2	2
ING Groep NV CVA	68	68

3.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Achmea Investment Management B.V.

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged op 31 december 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het voorwoord;
- de algemene gegevens;
- het profiel;
- het bestuursverslag; en
- 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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 29 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



3.2
5.7
7.1
0.7
29.
34.564,93
5.891,75
1.0
6
7
3
5
7
2
8
49
38.231,60
6.516,75
189.246,42
869
8.689
06

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. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) 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 2021 aan van het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (het Fonds).

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	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	MSCI Emerging Markets Net Total Return Index

Tot 25 oktober 2021 werd het vermogensbeheer van het Fonds uitgevoerd door de Beheerder. Met ingang van 25 oktober 2021 is het vermogensbeheer van het Fonds uitbesteed aan Blackrock (Netherlands) B.V., die met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan BlackRock Investment Management (UK) Limited.

Met ingang van 25 oktober 2021 is de administratie van het Fonds uitbesteed aan BNY Mellon. Tot genoemde datum werd de administratie uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2021 zijn er acht Participanten (2020: 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

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	615.822.962	146.041.204	71.955.158	54.914.924	54.454.355
Aantal uitstaande participaties	3.701.486	915.869	484.686	445.349	395.104
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	166,37	159,46	148,46	123,31	137,82
Lopende kosten factor	0,223%	0,27%	0,30% ¹	0,22%	0,23%
Portefeuille omloop factor	122,34%	0,03%	0,23%	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

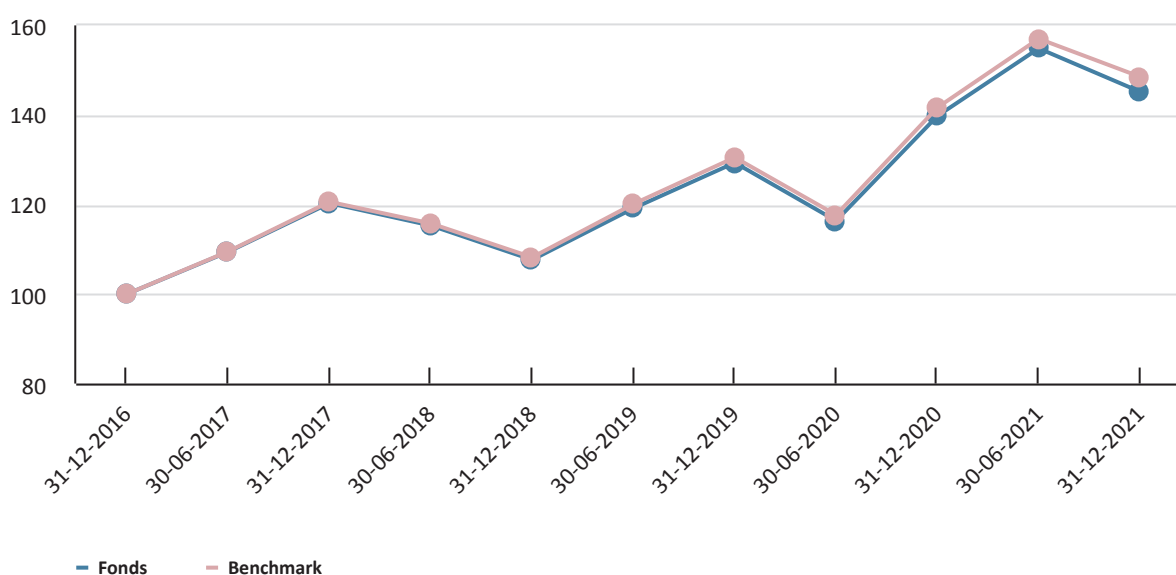
	2021	2020	2019	2018	2017
Beleggingsresultaat:	4,33%	8,07%	20,16%	-10,52%	20,29%
Benchmark	4,86%	8,54%	20,61%	-10,27%	20,59%
Resultaat per participatie (in euro's)	6,91	11,00	25,15	NB	NB
Waarvan uit:					
1) inkomsten	- 22,47	-	- 0,02	NB	NB
2) waardeverandering	27,18	11,16	25,49	NB	NB
3) kosten	2,20	- 0,16	- 0,30	NB	NB

TABEL 4.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	4,33%	10,49%	7,77%	9,26%
Rendement Benchmark	4,86%	11,13%	8,23%	9,69%
Standaarddeviatie Fonds		16,21%	14,13%	13,43%
Standaarddeviatie Benchmark		16,28%	14,19%	13,48%
Tracking Error		0,53%	0,42%	0,40%
Informatie Ratio		-1,23	-	-1,08

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie, Tracking Error en Informatie Ratio zijn gebaseerd op maandcijfers.

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, onder andere:

- 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

In 2021 zijn de doelstelling en het beleid van het Fonds aangepast.

Tot 25 oktober 2021 waren de doelstelling en het 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.

Met ingang van 25 oktober zijn de doelstelling en het beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in aandelen van uitgevende instellingen die hun hoofdvestiging hebben in opkomende landen. De aandelen zijn uitgegeven in lokale valuta en genoteerd zijn aan een beurs of handelsplatform. Het Fonds heeft als doel door passief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) in lijn ligt met het rendement en risico van de benchmark. Het Fonds streeft fysieke replicatie van de benchmark na. Er is geen

sprake van volledige replicatie van de benchmark, er zijn afwijkende posities mogelijk ten behoeve van efficiënt beheer van het Fonds. Hierbij is het streven om de ex-ante tracking error niet boven de 1% te laten uitkomen.

4.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 615,8 miljoen (2020: € 146,0 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 469,8 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 472,8 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 11,8 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 9,8 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 1,0 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 166,37 (2020: € 159,46) wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van 4,33% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 4,86% gerealiseerd.

4.2.6. Ontwikkelingen

4.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2021

Herstel en de terugkeer van inflatie.

Vaccins ondersteunen sterk herstel in 2021

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

Inflatie leidt tot draai in het monetaire beleid

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

Internationale aandacht voor klimaatverandering

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

4.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2022

Inflatie, geopolitiek en energietransitie vormen belangrijke uitdagingen.

Groei lager dan 2021, maar nog steeds relatief hoog

Na een jaar met een sterk economisch herstel liggen de groeiramingen voor 2022 lager dan de groei in 2021. Over het algemeen liggen de verwachtingen voor 2022 nog wel hoger dan de groei in de jaren voorafgaand aan de coronapandemie. De OESO gaat voor 2022 uit van een wereldwijde economische groei van 4,5% en voor 2023 van 3,2%. Onderliggend zijn er qua groei grote verschillen tussen de landen. Ontwikkelde landen hebben betere toegang tot vaccins en hebben daardoor een aanzienlijk groter deel van de bevolking gevaccineerd dan opkomende landen. Dit maakt ontwikkelde landen resistenter tegen het opnieuw oplaaien van het virus. Opkomende landen zullen hierdoor waarschijnlijk meer tijd nodig hebben om volledig te herstellen. Binnen landen zijn er duidelijke verschillen tussen sectoren die geprofiteerd hebben van de

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

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

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

Geopolitieke wrijving – naar een multipolaire wereld

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

De oorlog in Oekraïne zet de geopolitieke verhoudingen op scherp

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

De energietransitie krijgt steeds meer aandacht

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

4.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

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

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

TABEL 4.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

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

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

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

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

In paragraaf 4.2.7.2 van het Bestuursverslag van het Fonds is de SFDR informatie en classificatie opgenomen. Ook de EU-Taxonomie informatie van het Fonds wordt vermeld.

Aanpassingen in het Fonds

Het Fonds is per 25 oktober 2021 op de volgende punten aangepast:

- Het Fonds belegt passief in voornamelijk in aandelen van uitgaande instellingen, die hun hoofdvestiging hebben in opkomende landen, welke aandelen zijn uitgegeven in lokale valuta en genoteerd zijn aan een beurs of een handelsplatform. Er werd belegd in een extern beleggingsfonds.
- Het vermogensbeheer is uitbesteed aan Blackrock (Netherlands) B.V., die met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan BlackRock Investment Management (UK) Limited. Tot genoemde datum werd het vermogensbeheer uitgevoerd door de Beheerder.
- De administratie van het Fonds is uitbesteed aan BNY Mellon. Tot genoemde datum werd de administratie uitgevoerd door de Beheerder.
- De SFDR classificatie is aangepast van artikel 6 naar artikel 8.
- De in rekening gebrachte fee's zijn verlaagd, waardoor de lopende kosten factor van het Fonds is aangepast van 0,26% naar 0,22%.

4.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2021 een resultaat geboekt van - € 2.997.851 (2020: € 14.657,543) en behaalde een beleggingsresultaat van 4,33% (2020: 8,07%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

De aandelen in opkomende markten zijn het kalenderjaar 2021 positief geëindigd met een rendement van 4,86% (in €). Het rendement bleef met 26,2% (in €) wel aanzienlijk achter bij het aandelenrendement in ontwikkelde markten. Tot de best presterende markten behoren de Tsjechië, Verenigde Arabische Emiraten en Saudi Arabië, terwijl Turkije, China en Peru tot de drie minst presterende landen van 2021 behoorden. Vooral nutsbedrijven en bedrijven uit de energiesector stonden in de belangstelling van beleggers, gevolgd door bedrijven uit de technologiesector. De sectoren duurzame consumptiegoederen, vastgoed en gezondheid behoorden in het afgelopen kalenderjaar tot de minst presterende sectoren in opkomende markten.

Rendement

Het rendement van het Fonds (4,33%) bleef in 2021 fors achter bij de benchmark (4,86%). Eind oktober heeft een belangrijke transitie plaatsgevonden, die het mogelijk maakt om het Achmea IM MVB beleid toe te kunnen passen. De beide beleggingsfondsen onder beheer bij BlackRock zijn eind oktober verkocht. Gelijkzeitig met de verkoop zijn de onderliggende lokale aandelen in opkomende markten aangekocht en ondergebracht in een mandaat. De aan de transitie gelieerde kosten vormen een belangrijke oorzaak van het ontstane rendementsverschil over het afgelopen jaar. Een andere belangrijke oorzaak

voor het rendementsverschil is dat bedrijven, die op MVB gronden worden uitgesloten, relatief goed gepresteerd hebben in 2021.

4.2.6.5. 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 2022 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

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

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

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

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

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

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

Instrumenten

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

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

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

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

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

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

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

4.2.7.2. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

Ecologische en sociale kenmerken die dit Fonds promoot

De volgende strategie is op het Fonds van toepassing en vormt een integraal onderdeel van het beleggingsproces:

- het Fonds streeft naar een portefeuille waarvan de CO2-intensiteit lager is dan de CO2-intensiteit van de benchmark.

De volgende investeringen zijn uitgesloten:

- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het MVB-beleid.

EU Taxonomie

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

4.2.7.3. MVB-beleid resultaat

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

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 2021

In dit verslagjaar is in de periode 25 oktober tot en met 31 december 2021 namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 254 aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 13% van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

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

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

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

4.2.10. 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
- Afwikkelingsrisico
- Liquiditeitsrisico
- Fiscaal risico

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 4.3.8 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 fondsdokumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan

de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

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

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

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

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

4.2.11. Personeel en beloning

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

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea Investment Management. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea Investment werkzaamheden verricht in 2021 (n = 284/305 FTE; 2020: n = 255/260

FTE). In 2021 heeft (evenals in 2020) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 4.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

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

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

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

Identified Staff

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

TABEL 4.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

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

¹ Opgave van Achmea IM.

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

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

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

4.2.12. 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 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. 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 4.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

4.2.13. Beloning externe vermogensbeheerder

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan Blackrock (Netherlands) B.V.

De externe vermogens beheerde verstrekt geen gedetailleerde financiële informatie, maar voldoet aan de regelgeving via het verstrekken van twee documenten:

- Remuneration Disclosures under the UCITS and AIFMD;
- 2021 Pillar 3 Disclosure.

4.2.14. Gebeurtenissen na balansdatum

Het verloop van de gebeurtenissen in Oekraïne, internationale maatregelen, de sancties en de economische impact hiervan op de financiële markten en de inflatie wordt nadrukkelijk gevolgd. De Beheerder heeft op 24 februari het draaiboek financiële crisis geactiveerd. Het Financieel Crisis Team is bijeen geroepen en zij monitoren tweemaal per week wat de impact is van de ontstane crisis op de bedrijfsvoering van Achmea IM en de impact daarvan op de fondsen. Het doel is de risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

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

Het Fonds belegt in Rusland en niet in Belarus.

Zeist, 29 maart 2022

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

4.3. Jaarrekening

4.3.1. Balans

TABEL 4.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	4.3.6.1.	607.048.149	146.026.099
Aandelen		510.419.166	-
Participaties		96.628.983	146.026.099
Vorderingen	4.3.6.2.	2.698.755	2.451
Overige vorderingen		2.698.755	2.451
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.3.6.3.	6.388.437	65.988
Liquide middelen		6.388.437	65.988
Totaal ACTIVA		616.135.341	146.094.538
PASSIVA			
Fondsvermogen	4.3.6.4.	615.822.964	146.041.204
Inbreng participanten		591.665.107	118.885.496
Overige reserves		27.155.708	12.498.165
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 2.997.851	14.657.543
Beleggingen	4.3.6.1.	40.665	-
Futures		40.665	-
Kortlopende schulden	4.3.6.5.	271.712	53.334
Overige schulden		271.712	53.334
Totaal PASSIVA		616.135.341	146.094.538

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	2021	2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	4.3.7.	8.276.845	- 1.650
Dividend		6.511.823	-
Interest		- 76	-
Overige		1.765.098	- 1.650
Indirect resultaat uit beleggingen	4.3.7.	- 11.792.030	14.874.936
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		7.770.448	- 49.557
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 19.562.478	14.924.493
Overig resultaat	4.3.7.3.	1.469.843	-
Overige opbrengsten	4.3.7.	1.469.843	-
Totaal OPBRENGSTEN		- 2.045.342	14.873.286
LASTEN			
Lasten	4.3.7.	952.509	215.743
Beheervergoeding		319.227	161.981
Servicevergoeding		134.370	53.724
Overige kosten		498.912	38
Totaal LASTEN		952.509	215.743
Netto RESULTAAT		- 2.997.851	14.657.543

4.3.3. Kasstroomoverzicht

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

(in euro's)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		- 466.457.162	- 59.422.340
Netto resultaat		- 2.997.851	14.657.543
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	4.3.7.	- 9.118.344	49.557
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	4.3.7.	19.562.478	- 14.924.493
Aankopen van beleggingen	4.3.6.1.	- 645.197.201	- 59.617.356
Verkopen van beleggingen	4.3.6.1.	173.771.682	423.838
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	4.3.6.1.	-	162
Mutatie overige vorderingen	4.3.6.2.	- 2.696.304	390
Mutatie overige schulden	4.3.6.5.	218.378	- 11.981
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		472.779.611	59.428.503
Inbreng participanten	4.3.6.4.	509.129.818	59.717.549
Terugbetaald aan participanten	4.3.6.4.	- 36.350.207	- 289.046
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		6.322.449	6.163
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		65.988	59.825
Totaal		6.388.437	65.988

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

Tot 25 oktober 2021 werd het vermogensbeheer van het Fonds uitgevoerd door de Beheerder. Met ingang van 25 oktober 2021 is het vermogensbeheer van het Fonds uitbesteed aan Blackrock (Netherlands) B.V., die met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan BlackRock Investment Management (UK) Limited.

Met ingang van 25 oktober 2021 is de administratie van het Fonds uitbesteed aan BNY Mellon. Tot genoemde datum werd de administratie uitgevoerd 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.

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

	31-12-2021	31-12-2020
Hong Kongse Dollar	8,8660	9,4872
Amerikaanse Dollar	1,1372	1,2236
Koreaanse Won	1.351,8466	1.329,1424
Taiwanese Dollar	31,4630	34,3793
Indische Roepies	nvt	89,4017
Braziliaanse Reals	6,3342	6,3554
Chinese Yuan Renminbi	7,2478	8,0018
Zuid-Afrikaanse Rand	18,1498	17,9724
Mexicaanse Peso's	23,2728	24,3798
Thaise Baht	37,9882	36,6576
Maleisische Ringgit	4,7376	4,9217
Indonesische Roepia	16.207,9433	17.190,8775
Filipijnse Peso's	57,9887	nvt
Chileense Peso's	968,8945	nvt
Hongaarse Forint	368,5650	nvt
Qatarese Rial	4,1405	nvt
Arabische Emiraten Dirhams	4,1770	nvt
Colombiaanse Peso's	4.628,4045	nvt
Tsjechische Koruny	24,8500	nvt
Egyptische Ponden	17,8654	nvt
Poolse Zloty	4,5834	nvt
Russische Roebel	85,2971	nvt
Koeweitse Dinar	0,3438	nvt
Turkse Lires	15,1018	nvt

Beleggingen

Aandelen

Aandelen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de aandelen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Futures

Futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde berekening. Indien deze niet 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.

Participaties

Participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde. 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 de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

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	Aandelen	Valutatermijn- contracten	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	146.026.099	-	-	-	146.026.099
Aankopen/verstrekkingen	105.040.811	538.870.850	- 933.924.088	1.285.540	- 288.726.887
Verkopen/aflossingen	- 160.416.782	- 13.358.254	935.271.984	3.354	761.500.302
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.978.855	- 15.093.430	- 1.347.896	- 1.329.559	- 11.792.030
Stand einde huidig boekjaar	96.628.983	510.419.166	-	- 40.665	607.007.484
Stand begin vorig boekjaar	71.957.645	-	-	-	71.957.645
Aankopen/verstrekkingen	59.617.356	-	-	-	59.617.356
Verkopen/aflossingen	- 423.838	-	-	-	- 423.838
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	14.874.936	-	-	-	14.874.936
Stand einde vorig boekjaar	146.026.099	-	-	-	146.026.099

Valutatermijncontracten worden gebruikt om transacties in vreemde valuta mogelijk te maken en niet om de valutarisico's af te dekken.

De beleggingen in participaties betreffen twee ETF's om exposure naar de markten in India en Saudi-Arabië te realiseren. Deze zullen in de eerste helft van 2022 worden omgezet in daadwerkelijke beleggingen in aandelen in de genoemde landen.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2021 is 122,34% (2020:0,03%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De stijging in de portefeuille omloop factor is te verklaren door de wijziging van het beleggingsbeleid. Er werd belegd in een extern beleggingsfonds. Met ingang van 25 oktober wordt passief belegd in aandelen van uitgevende instellingen, die hun hoofdvestiging hebben in opkomende landen, welke aandelen zijn uitgegeven in lokale valuta en genoteerd zijn aan een beurs of een handelsplatform. Verder is een participant toegetreden waardoor de beleggingsportefeuille aanzienlijk is toegenomen.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.2.

TABEL 4.3.6.1.2 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 40.665	-
Totaal	- 40.665	-

TABEL 4.3.6.1.3 WAARDE FUTURES PER 31-12-2021

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
MSCI EMGMKT FUTURE (NYF) EXP MAR 22	117	6.308.349	18-3-2022	- 40.665
Totaal				- 40.665

4.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 4.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen dividend	1.132.323	-
Te vorderen dividendbelasting	1.399.439	-
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	166.993	1.102
Te vorderen kosten van Achmea IM	-	1.349
Totaal	2.698.755	2.451

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 2021 is AA- (2020: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Liquide middelen" is een saldo opgenomen ad € 377.199 (2020: € -) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

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)	2021	2020
Stand begin boekjaar	118.885.496	59.456.993
Ingebracht door participanten	509.129.818	59.717.549
Terugbetaald aan participanten	- 36.350.207	- 289.046
Stand einde boekjaar	591.665.107	118.885.496

TABEL 4.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2021	2020
Stand begin boekjaar	12.498.165	803.620
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	14.657.543	11.694.545
Stand einde boekjaar	27.155.708	12.498.165

TABEL 4.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2021	2020
Stand begin boekjaar	14.657.543	11.694.545
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 14.657.543	- 11.694.545
Resultaat lopend boekjaar	- 2.997.851	14.657.543
Stand einde boekjaar	- 2.997.851	14.657.543

TABEL 4.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2021	2020
Stand begin boekjaar	915.869	484.686
Ingebracht participaties	2.999.879	433.412
Terugbetaald aan participaties	- 214.262	- 2.229
Stand einde boekjaar	3.701.486	915.869

TABEL 4.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	615.822.962	146.041.204	71.955.158
Aantal uitstaande participaties	3.701.486	915.869	484.686
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	166,37	159,46	148,46

TABEL 4.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Pensioenfondsen	603.681.081	138.131.206
Retail fondsen	12.141.882	7.909.998
Afronding	1	-
	-	-
Totaal	615.822.964	146.041.204

4.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 4.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheervergoeding	68.958	21.251
Te betalen servicevergoeding	12.580	11.806
Te betalen externe fondsbeheerkosten	-	20.277
Diverse schulden	190.174	-
Totaal	271.712	53.334

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

4.3.6.6. 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 Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 101%. Per 31-12-2020 was er geen sprake van hefboomfinanciering in het Fonds, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

TABEL 4.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	101%
Fondsvermogen	615.822.962
Aandelen	510.419.166
Participaties	96.628.983
Futures	6.308.349
Vreemde Valuta	5.720.730
Blotstelling conform bruto methode	619.077.228

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 101%. Per 31-12-2020 was er geen sprake van hefboomfinanciering in het Fonds, derhalve zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

TABEL 4.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	101%
Fondsvermogen	615.822.962
Aandelen	510.419.166
Participaties	96.628.983
Futures	6.308.349
Liquide Middelen	667.707
Vreemde Valuta	5.720.730
Blotstelling conform netto methode	619.744.935

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)	2021	2020
Valutare resultaten	1.776.588	292
Rente rekening-courant	- 11.490	- 1.942
Totaal	1.765.098	- 1.650

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)	2021	2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	10.557.255	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 49.557
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	776.131	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 2.124.027	-
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 1.284.922	-
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	330.304	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 480.321	-
Transactiekosten futures	- 3.972	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	7.770.448	- 49.557
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	38.087	14.924.493
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 4.616.487	-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	21.193.450	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 36.136.863	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 40.665	-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 19.562.478	14.924.493

Overiger opbrengsten

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen van € 1.469.843 welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 4.3.7.3 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2021	2020
Overige opbrengsten	1.469.843	-
Totaal	1.469.843	-

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 4.3.7.4 LASTEN

(in euro's)	2021	2020
Beheervergoeding	219.745	96.702
Beheervergoeding extern fondsbeheer	99.482	65.279
Servicevergoeding	134.370	53.724
Transactiekosten	498.912	38
Totaal	952.509	215.743

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks 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 dagelijks 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 betreft fee's van brokers en belastingen, die rechtstreeks 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.

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 2021 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,223% (2020: 0,27%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 4.3.7.5 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2021	2020	Prospectus tot 15-04-2021	Prospectus tot 25-10-2021	Prospectus vanaf 25-10-2021
Beheervergoeding	0,143%	0,15%	0,15%	0,135%	0,145%
Servicevergoeding	0,080%	0,12%	0,12%	0,120%	0,075%
Lopende kosten factor	0,223%	0,27%	0,27%	0,255%	0,220%

De Lopende kosten factor is in overeenstemming 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
- Afwikkelingsrisico
- Liquiditeitsrisico
- Fiscaal risico

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 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.

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

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

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

In het Fonds wordt belegd in landen buiten de eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement.

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 de Fondsen in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was.

5 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.

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 Fiscaal risico

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

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.

4.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

Tot 25 oktober 2021 werd belegd in externe fondsen. Voor het risicobeheer van de beleggingen werd gebruik gemaakt van informatie, die door de externe fondsmanager ter beschikking wordt gesteld. (look through). Deze informatie werd niet in de jaarrekening maar in een bijlage opgenomen. Met ingang van 25 oktober wordt niet meer belegd in externe fondsen en kan informatie over het risicobeheer van beleggingen worden opgenomen in deze paragraaf van de jaarrekening van het Fonds. Bovenstaande is ook de reden waarom geen vergelijkende cijfers over 2020 zijn opgenomen.

TABEL 4.3.8.2.1 AANDELEN NAAR SECTOR PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Basisindustrie	112.601.551 22%
IT-Telecom	100.123.965 20%
Banken en verzekeraars	92.342.351 18%
Niet duurzame consumptiegoederen	41.176.462 8%
Duurzame consumptiegoederen	36.515.620 7%
Energie	33.736.360 7%
Overig	28.213.256 6%
Chemie - farmacie	25.153.709 5%
Dienstverlening	12.721.134 2%
Vastgoed	10.483.516 2%
Kapitaalgoederen	9.505.787 2%
Handel - transport	6.652.764 1%
Nutsbedrijven	597.598 0%
Media	595.093 0%
Totaal	510.419.166 100%

TABEL 4.3.8.2.2 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
China	161.544.945 32%
Taiwan	95.433.745 19%
Zuid-Korea	77.000.369 15%
Brazilië	22.716.854 4%
Rusland	21.007.619 4%
Kaaiman Eilanden	20.597.157 4%
Zuid-Afrika	19.086.691 4%
Mexico	12.804.786 3%
Hong Kong	12.456.947 2%
Thailand	10.721.493 2%
Overige landen ¹	57.048.560 11%
Totaal	510.419.166 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Indonesië, Maleisië, Verenigde Arabische Emiraten, Polen, Filippijnen, Qatar, Koeweit, Verenigde Staten, Chili, Turkije, Colombia, Hongarije, Griekenland, Cyprus, Bermuda, Tsjechië, Egypte, Roemenië, Luxemburg, Singapore, Peru en Australië.

TABEL 4.3.8.2.3 AANDELEN NAAR VALUTA PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Hongkong Dollar	139.910.837 28%
Taiwanese Dollar	97.508.568 19%
Koreaanse Won	77.000.369 15%
Amerikaanse Dollar	36.663.148 7%
Chinese Yuan Renminbi	32.734.319 6%
Braziliaanse Reals	22.716.854 4%
Zuid-Afrikaanse Rand	19.438.983 4%
Mexicaanse Peso's	12.804.787 3%
Thaise Baht	10.721.493 2%
Russische Roebel	9.258.232 2%
Overig ¹	51.620.911 10%
Totaal	510.378.501 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta's: Indonesische Roepia, Maleisische Ringgit, Arabische Emiraten Dirhams, Poolse Zloty, Filipijnse Peso's, Qatarese Rial, Koeweitse Dinar, Chileense Peso's, Turkse Lires, Colombiaanse Peso's, Hongaarse Forint, Euro, Tsjechische Koruny en Egyptische Ponden.

4.3.9. Resultaatbestemming

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

4.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 31 december 2021 was de waarde van de beleggingen in Rusland € 21.007.619, dit is 3,41% van het fondsvermogen. De waarde van deze beleggingen is gedaald naar € 1.760.256.

Zeist, 29 maart 2022

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

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 2020 en op 31 december 2021 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

4.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Achmea Investment Management B.V.

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund op 31 december 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het voorwoord;
- de algemene gegevens;
- het profiel;
- het bestuursverslag; en
- 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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 29 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



3.2
5.7
7.1
0.7
29.
34.564,93
5.891,75
1.0
6
7
3
5
7
2
8.
49
38.231,60
6.516,75
189.246,42
869
8.689
06

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. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) 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 2021 aan van het Achmea IM Euro Government Bond Fund (het Fonds).

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	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 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 uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2021 zijn er zeventien Participanten (2020: 16) in het Fonds aanwezig.

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

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

TABEL 5.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

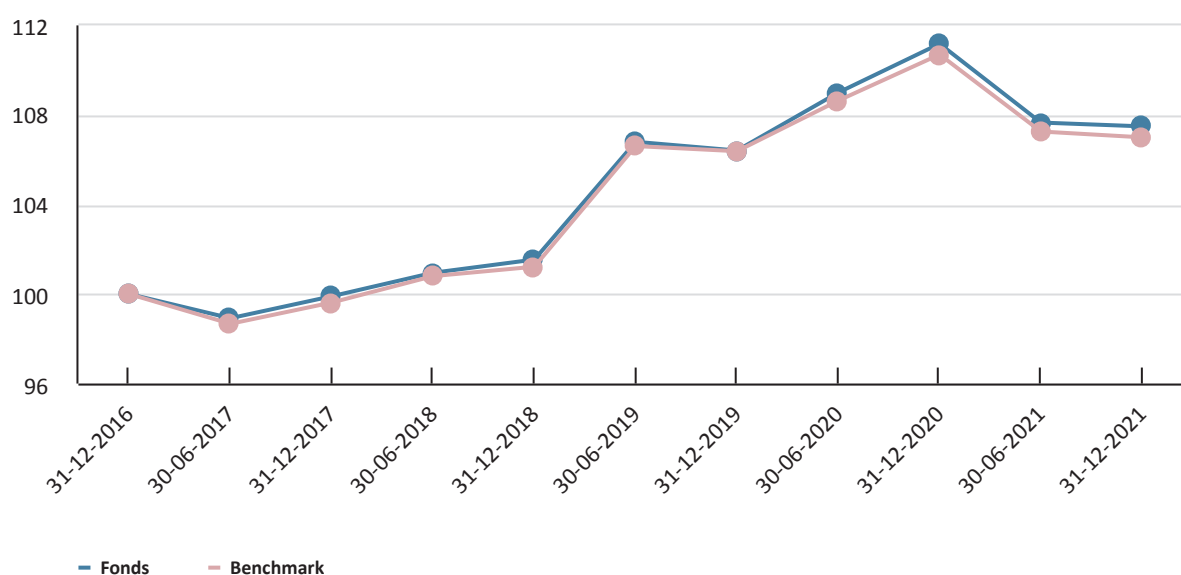
	2021	2020	2019	2018	2017
Beleggingsresultaat:	-3,32%	4,49%	4,79%	1,64%	-0,10%
Benchmark	-3,34%	4,06%	5,10%	1,61%	-0,38%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 3,69	4,79	4,86	1,62	- 0,10
Waarvan uit:					
1) inkomsten	1,66	1,58	2,74	NB	NB
2) waardeverandering	- 5,19	3,35	2,33	NB	NB
3) kosten	- 0,16	-0,14	- 0,21	NB	NB

TABEL 5.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-3,32%	1,92%	1,46%	1,26%
Rendement Benchmark	-3,34%	1,87%	1,36%	1,19%
Standaarddeviatie Fonds		4,33%	3,75%	3,85%
Standaarddeviatie Benchmark		4,28%	3,71%	3,80%
Tracking Error		0,22%	0,23%	0,23%
Informatie Ratio		0,23	0,40%	0,29

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie, Tracking Error en Informatie Ratio zijn gebaseerd op maandcijfers.

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, onder andere:

- 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 Fonds belegt voornamelijk in investment grade euro staatsobligaties. Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) jaarlijks 25 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1,5% uitkomen.

Door middel van een minimale weging van 2% naar groene obligaties ondersteunt het Fonds het duurzaamheidsbeleid van landen binnen de eurozone.

5.2.5. Status per balansdatum

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

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

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

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

5.2.6. Ontwikkelingen

5.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2021

Herstel en de terugkeer van inflatie.

Vaccins ondersteunen sterk herstel in 2021

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

Inflatie leidt tot draai in het monetaire beleid

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

Internationale aandacht voor klimaatverandering

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

5.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2022

Inflatie, geopolitiek en energietransitie vormen belangrijke uitdagingen.

Groei lager dan 2021, maar nog steeds relatief hoog

Na een jaar met een sterk economisch herstel liggen de groeiramingen voor 2022 lager dan de groei in 2021. Over het algemeen liggen de verwachtingen voor 2022 nog wel hoger dan de groei in de jaren voorafgaand aan de coronapandemie. De OESO gaat voor 2022 uit van een wereldwijde economische groei van 4,5% en voor 2023 van 3,2%. Onderliggend zijn er qua groei grote verschillen tussen de landen. Ontwikkelde landen hebben betere toegang tot vaccins en hebben daardoor een aanzienlijk groter deel van de bevolking gevaccineerd dan opkomende landen. Dit maakt ontwikkelde landen resistenter tegen het opnieuw opslaan van het virus. Opkomende landen zullen hierdoor waarschijnlijk meer tijd nodig hebben om volledig te herstellen. Binnen landen zijn er duidelijke verschillen tussen sectoren die geprofiteerd hebben van de coronapandemie en sectoren die juist te lijden hebben onder lockdowns. Onder andere de luchtvaart en de toeristische en culturele sectoren zijn qua omvang nog steeds kleiner dan eind 2019.

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

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

Geopolitieke wrijving – naar een multipolaire wereld

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

De oorlog in Oekraïne zet de geopolitieke verhoudingen op scherp

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

De energietransitie krijgt steeds meer aandacht

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

5.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

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

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

Classificatie van beleggingsfondsen onder SFDR

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

TABEL 5.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

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

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

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

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

In paragraaf 5.2.7.2 van het Bestuursverslag van het Fonds is de SFDR informatie en classificatie opgenomen. Ook de EU-Taxonomie informatie van het Fonds wordt vermeld.

Groene obligaties toegevoegd aan het beleggingsbeleid

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

SFDR kwalificatie is aangepast

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

5.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2021 een resultaat geboekt van - € 41.984.200 (2020: € 40.023.963) en behaalde een beleggingsresultaat van -3,32% (2020: 4,49%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

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

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

Rendement

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

TABEL 5.2.6.4.1 BIJDRAGE PER RENDEMENTSRIJVER

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

5.2.6.5. 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 2022 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

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

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

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

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

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

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

Instrumenten

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

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

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

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

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

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

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

5.2.7.2. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

De volgende strategie is op het Fonds van toepassing en vormt een integraal onderdeel van het beleggingsproces:

- het Fonds heeft een minimale allocatie naar Green Bonds. In bijlage B van het prospectus vindt u meer informatie met betrekking tot deze beleggingen;
- het Achmea IM uitsluitingen beleid is van toepassing op Het Fonds.

De volgende landen en ondernemingen worden uitgesloten:

- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die structureel de normen van het VN Global Compact schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het MVB-Beleid;
- landen waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden;
- landen waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden.

EU Taxonomie

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

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

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

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

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

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

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

TABEL 5.2.10.2.2.1 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terecht komt 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 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. 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 5.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

5.2.12. Personeel en beloning

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

Totaal personeel

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

TABEL 5.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

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

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

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

Identified Staff

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

TABEL 5.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

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

¹ Opgave van Achmea IM.

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

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

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

5.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

Het verloop van de gebeurtenissen in Oekraïne, internationale maatregelen, de sancties en de economische impact hiervan op de financiële markten en de inflatie wordt nadrukkelijk gevolgd. De Beheerder heeft op 24 februari het draaiboek financiële crisis geactiveerd. Het Financieel Crisis Team is bijeen geroepen en zij monitoren tweemaal per week wat de impact is van de ontstane crisis op de bedrijfsvoering van Achmea IM en de impact daarvan op de fondsen. Het doel is de risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

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

Het Fonds belegt niet in Rusland of Belarus.

Zeist, 29 maart 2022

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

5.3. Jaarrekening

5.3.1. Balans

TABEL 5.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	5.3.6.1.	1.586.427.330	1.149.057.845
Obligaties		1.585.283.390	1.148.895.302
Rente swaps		181.592	-
Futures		962.348	162.543
Vorderingen	5.3.6.2.	9.392.203	9.706.683
Overige vorderingen		9.392.203	9.706.683
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.3.6.3.	71.842.339	29.389.523
Liquide middelen		71.842.339	29.389.523
Totaal ACTIVA		1.667.661.872	1.188.154.051
PASSIVA			
Fondsvermogen	5.3.6.4.	1.666.979.468	1.187.673.323
Inbreng participanten		1.646.079.427	1.124.790.501
Overige reserves		62.882.822	22.858.859
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 41.982.781	40.023.963
Beleggingen	5.3.6.1.	-	22.495
Futures		-	22.495
Kortlopende schulden	5.3.6.5.	682.404	458.233
Overige schulden		682.404	458.233
Totaal PASSIVA		1.667.661.872	1.188.154.051

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	2021	2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	5.3.7.	18.703.776	13.080.583
Interest		19.033.494	13.374.744
Overige		- 329.718	- 294.161
Indirect resultaat uit beleggingen	5.3.7.	- 59.002.643	27.936.582
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 13.039.389	7.069.926
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 45.963.254	20.866.656
Overig resultaat	5.3.7.	154.101	121.319
Overige opbrengsten		154.101	121.319
Totaal OPBRENGSTEN		- 40.144.766	41.138.484
LASTEN			
Lasten	5.3.7.	1.838.015	1.114.521
Beheervergoeding		1.225.343	739.328
Servicevergoeding		612.672	370.855
Overige kosten		-	4.338
Totaal LASTEN		1.838.015	1.114.521
Netto RESULTAAT		- 41.982.781	40.023.963

5.3.3. Kasstroomoverzicht

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

(in euro's)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		- 478.836.110	88.941.732
Netto resultaat		- 41.982.781	40.023.963
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	5.3.7.	13.040.644	- 7.069.926
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	5.3.7.	45.963.254	- 20.866.656
Aankopen van beleggingen	5.3.6.1.	- 1.295.999.536	- 549.865.333
Verkopen van beleggingen	5.3.6.1.	799.603.658	626.524.840
Mutatie overige vorderingen	5.3.6.2.	314.480	- 13.316
Mutatie overige schulden	5.3.6.5.	224.171	208.160
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		521.288.926	- 81.722.323
Inbreng participanten	5.3.6.4.	713.098.105	215.762.874
Terugbetaald aan participanten	5.3.6.4.	- 191.809.179	- 309.624.428
Mutatie uit hoofde van transitie naar Achmea IM Euro Government Bond Fund		-	12.139.231
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		42.452.816	7.219.409
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		29.389.523	22.170.114
Totaal		71.842.339	29.389.523

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 waarderinggrondslag 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 genoteerde marktprijzen, 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, rente swaps en valutatermijncontracten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de genoteerde marktprijzen of contante waarde berekening. Indien deze niet beschikbaar zijn, 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 de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

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

¹ Verwerking van een fusie met een ander fonds.

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

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.3.

TABEL 5.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

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

TABEL 5.3.6.1.3 WAARDE FUTURES PER 31-12-2021

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

TABEL 5.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2020

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

TABEL 5.3.6.1.5 STAND RENTE SWAPS

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

TABEL 5.3.6.1.6 RENTE SWAPS PER 31-12-2021

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

5.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 5.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Gestort cash collateral	181.592	-
Te vorderen interest	8.969.835	8.519.760
Te vorderen couponbelasting	59.340	45.103
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	180.000	1.144.318
Diverse vorderingen	1.436	- 2.498
Totaal	9.392.203	9.706.683

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 2021 is AA- (2020: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Liquide middelen" is een saldo opgenomen ad € 1.271.923 (2020: € 407.019) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2021 is er € 181.592 door het Fonds op de rekening van de tegenpartij gestort als onderpand ten behoeve van lopende rente swaps.

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)	2021	2020
Stand begin boekjaar	1.124.790.501	543.541.800
Ingebracht door participanten	713.098.105	215.762.874
Ingebracht door participanten als gevolg van transitie uit Achmea IM Euro Government Pool		675.110.255
Terugbetaald aan participanten	- 191.809.179	- 309.624.428
Stand einde boekjaar	1.646.079.427	1.124.790.501

TABEL 5.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2021	2020
Stand begin boekjaar	22.858.859	10.155.509
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	40.023.963	12.703.350
Stand einde boekjaar	62.882.822	22.858.859

TABEL 5.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2021	2020
Stand begin boekjaar	40.023.963	12.703.350
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 40.023.963	- 12.703.350
Resultaat lopend boekjaar	- 41.982.781	40.023.963
Stand einde boekjaar	- 41.982.781	40.023.963

TABEL 5.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2021	2020
Stand begin boekjaar	10.686.300	5.325.686
Ingebracht participaties	6.594.745	1.860.601
Ingebracht participaties als gevolg van transitie van Achmea IM Euro Government Bond Pool	-	6.252.434
Terugbetaald aan participaties	- 1.767.054	- 2.752.421
Stand einde boekjaar	15.513.991	10.686.300

TABEL 5.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	1.666.979.468	1.187.673.323	566.400.659
Aantal uitstaande participaties	15.513.991	10.686.300	5.325.686
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	107,45	111,14	106,35

TABEL 5.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Pensioenfondsen	951.866.092	481.793.141
Achmea Euro Staatsobligaties fonds	393.839.972	393.430.220
Achmea Mixfonds Neutraal	147.112.594	140.608.051
Achmea Mixfonds Defensief	37.306.066	37.892.206
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	36.937.380	40.755.226
Avero Achmea Garantiefonds	31.479.501	34.533.347
Achmea Mixfonds Offensief	29.499.194	26.256.436
Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties fonds	17.527.468	17.234.145
Achmea mixfonds gemiddeld A	10.321.939	7.096.854
Achmea mixfonds voorzichtig A	7.092.058	5.397.510
Achmea mixfonds ambitieus A	2.345.546	1.424.758
Achmea Euro Staatsobligaties fonds A	1.651.658	1.251.428
Afronding	-	1
Totaal	1.666.979.468	1.187.673.323

5.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 5.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheervergoeding	41.603	25.859
Te betalen servicevergoeding	20.801	12.929
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	620.000	419.445
Totaal	682.404	458.233

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 105% (2020: 101%).

TABEL 5.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	105%	101%
Fondsvermogen	1.666.979.468	1.187.673.323
Obligaties	1.585.464.982	1.148.895.302
Swaps	54.000.000	-
Futures	116.401.739	48.069.231
Vreemde Valuta	1.158.008	- 35.910
Blootstelling conform bruto methode	1.757.024.729	1.196.928.623

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 110% (2020: 103%).

TABEL 5.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	110%	103%
Fondsvermogen	1.666.979.468	1.187.673.323
Obligaties	1.585.464.982	1.148.895.302
Swaps	54.000.000	-
Futures	116.401.739	48.069.231
Liquide Middelen	70.684.331	29.425.433
Vreemde Valuta	1.158.008	- 35.910
Blootstelling conform netto methode	1.827.709.060	1.226.354.056

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)	2021	2020
Valutare resultaten	142	- 98.477
Rente rekening-courant	- 329.860	- 195.684
Totaal	- 329.718	- 294.161

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)	2021	2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	28.124.495	16.262.665
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 41.599.911	- 13.292.061
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	2.825	286
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 1.570	-
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	3.085.328	5.145.011
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 2.624.324	- 1.053.079
Transactiekosten futures	- 26.232	7.104
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 13.039.389	7.069.926
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	9.915.416	48.454.943
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 56.873.945	- 27.728.335
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	172.975	-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	984.843	162.543
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 162.543	- 22.495
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 45.963.254	20.866.656

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 5.3.7.3 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2021	2020
Overige opbrengsten	154.101	121.319
Totaal	154.101	121.319

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 154.101 (2020:121.319) 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)	2021	2020
Beheervergoeding	1.225.343	739.328
Servicevergoeding	612.672	370.855
Transactiekosten bank	-	4.338
Totaal	1.838.015	1.114.521

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks 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 dagelijks 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 2021 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,12% (2020: 0,12%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 5.3.7.5 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2021	2020	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.

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

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

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 PER 31-12-2021

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

TABEL 5.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SOORT PER 31-12-2020

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

TABEL 5.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2021

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

TABEL 5.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

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

TABEL 5.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

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

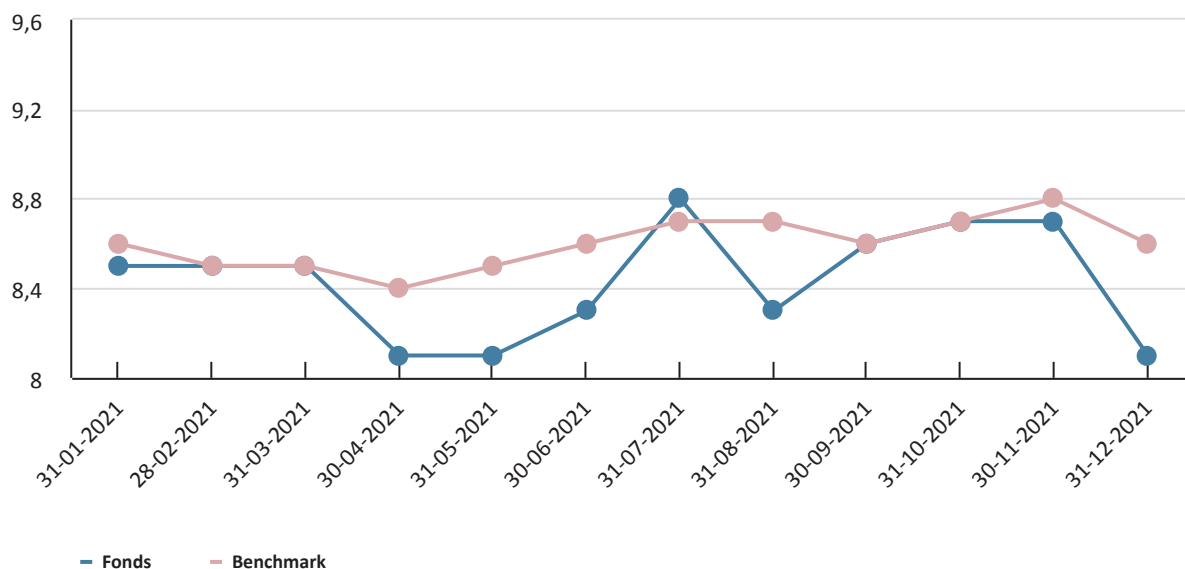
¹ De categorie 'Overige landen' bestaat uit de volgende landen: Luxemburg, Slovenië, Supranationaal, Cyprus, Litouwen, Slowakije en Letland.

TABEL 5.3.8.2.6 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

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

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

GRAFIEK 5.3.8.2.1 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 onttrokken 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, 29 maart 2022

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

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 2020 en op 31 december 2021 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

5.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Achmea Investment Management B.V.

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea IM Euro Government Bond Fund te Zeist gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Euro Government Bond Fund zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het voorwoord;
- de algemene gegevens;
- het profiel;
- het bestuursverslag; en
- 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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 29 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



3.2
5.7
7.1
0.7
29.
34.564,93
5.891,75
1.0
6
7
3
5
7
2
8
49
38.231,60
6.516,75
189.246,42
869
8.689
06

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 (investerings) 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 2021 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 2021 zijn er elf Participanten (2020: 11) in het Fonds aanwezig.

6.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 6.2.2.1 KERNCIJFERS

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

TABEL 6.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2021	2020	2019	2018	2017
Beleggingsresultaat:	-1,92%	5,86%	9,03%	-3,17%	3,08%
Benchmark	-1,82%	5,35%	8,27%	-2,88%	3,07%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 25,23	72,94	103,01	37,38-	35,22
Waarvan uit:					
1) inkomsten	30,96	30,00	34,34	31,96	30,46
2) waardeverandering	- 53,81	45,31	70,84	67,33-	6,79
3) kosten	- 2,38	2,36-	- 2,17	2,00-	- 2,04

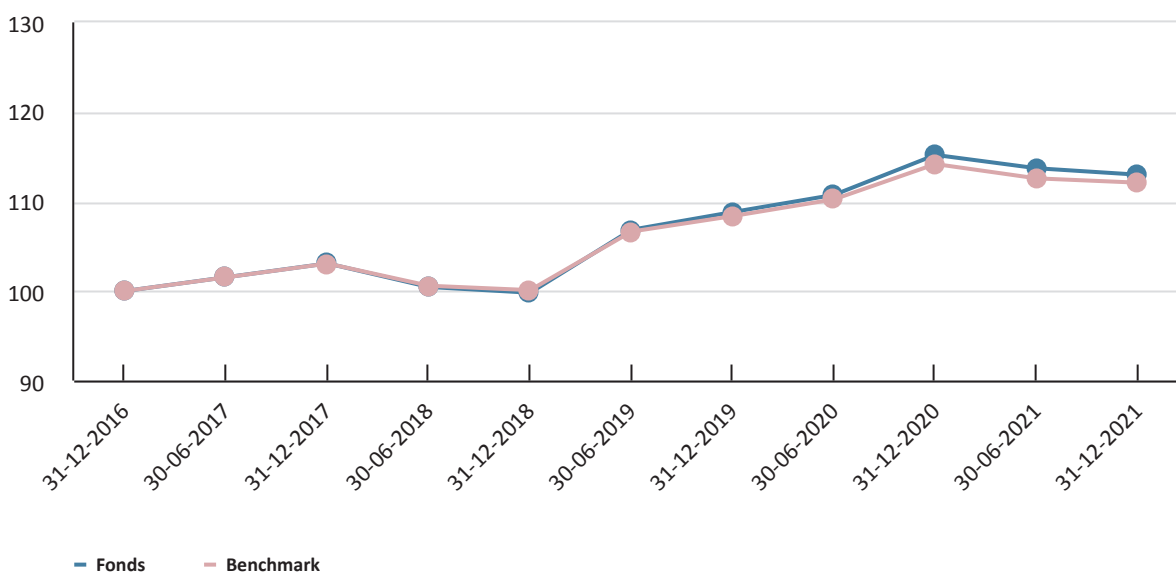
TABEL 6.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-1,92%	4,22%	2,47%	2,81%
Rendement Benchmark	-1,82%	3,85%	2,31%	2,66%
Standaarddeviatie Fonds		5,71%	4,61%	4,11%
Standaarddeviatie Benchmark		5,51%	4,44%	3,96%
Tracking Error		0,39%	0,34%	0,38%
Informatie Ratio		0,96	0,47	0,46

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie, Tracking Error en Informatie Ratio zijn gebaseerd op maandcijfers.

GRAFIEK 6.2.2.1 PERFORMANCE



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, onder andere:

- 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 toegenomen tot € 663,4 miljoen (2020: € 649,9 miljoen).

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

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

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

6.2.6. Ontwikkelingen

6.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2021

Herstel en de terugkeer van inflatie.

Vaccins ondersteunen sterk herstel in 2021

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

Inflatie leidt tot draai in het monetaire beleid

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

Internationale aandacht voor klimaatverandering

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

6.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2022

Inflatie, geopolitiek en energietransitie vormen belangrijke uitdagingen.

Groei lager dan 2021, maar nog steeds relatief hoog

Na een jaar met een sterk economisch herstel liggen de groeiramingen voor 2022 lager dan de groei in 2021. Over het algemeen liggen de verwachtingen voor 2022 nog wel hoger dan de groei in de jaren voorafgaand aan de coronapandemie. De OESO gaat voor 2022 uit van een wereldwijde economische groei van 4,5% en voor 2023 van 3,2%. Onderliggend zijn er

qua groei grote verschillen tussen de landen. Ontwikkelde landen hebben betere toegang tot vaccins en hebben daardoor een aanzienlijk groter deel van de bevolking gevaccineerd dan opkomende landen. Dit maakt ontwikkelde landen resistenter tegen het opnieuw opslaan van het virus. Opkomende landen zullen hierdoor waarschijnlijk meer tijd nodig hebben om volledig te herstellen. Binnen landen zijn er duidelijke verschillen tussen sectoren die geprofiteerd hebben van de coronapandemie en sectoren die juist te lijden hebben onder lockdowns. Onder andere de luchtvaart en de toeristische en culturele sectoren zijn qua omvang nog steeds kleiner dan eind 2019.

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

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

Geopolitieke wrijving – naar een multipolaire wereld

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

De oorlog in Oekraïne zet de geopolitieke verhoudingen op scherp

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

De energietransitie krijgt steeds meer aandacht

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

6.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

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

Vanaf 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke

beleggingsfondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen. De SFDR verplichtingen zijn uitgesplitst in twee levels. De fondsen van Achmea IM voldoen per 10 maart 2021 aan SFDR level 1. SFDR level 2 zal naar verwachting ingaan op 1 juli 2022.

Classificatie van beleggingsfondsen onder SFDR

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

TABEL 6.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

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

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

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

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

In paragraaf 6.2.7.2 van het Bestuursverslag van het Fonds is de SFDR informatie en classificatie opgenomen. Ook de EU-Taxonomie informatie van het Fonds wordt vermeld.

6.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2021 een resultaat geboekt van - € 12.404.228 (2020: € 35.502.855) en behaalde een beleggingsresultaat van -1,92% (2020: 5,86%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

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

Rendement

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

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

6.2.6.5. 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 2022 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

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

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

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

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

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

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

Instrumenten

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

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

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

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

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

- MVB-beleid;
- Achmea IM stembeleid;

- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

6.2.7.2. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

Ecologische en sociale kenmerken die Het Fonds promoot

De volgende investeringen zijn uitgesloten:

- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het MVB-Beleid.

EU Taxonomie

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

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

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

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

verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

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

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

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

TABEL 6.2.10.2.2.1 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.

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

Totaal personeel

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

TABEL 6.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

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

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

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

Identified Staff

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

TABEL 6.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

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

¹ Opgave van Achmea IM.

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

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

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

6.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

Het verloop van de gebeurtenissen in Oekraïne, internationale maatregelen, de sancties en de economische impact hiervan op de financiële markten en de inflatie wordt nadrukkelijk gevolgd. De Beheerder heeft op 24 februari het draaiboek financiële crisis geactiveerd. Het Financieel Crisis Team is bijeen geroepen en zij monitoren tweemaal per week wat de impact is van de ontstane crisis op de bedrijfsvoering van Achmea IM en de impact daarvan op de fondsen. Het doel is de risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

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

Het Fonds belegt niet in Rusland of Belarus.

Zeist, 29 maart 2022

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

6.3. Jaarrekening

6.3.1. Balans

TABEL 6.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	6.3.6.1.	658.443.157	657.892.974
Obligaties		650.549.871	627.800.889
Participaties		5.406.075	20.990.574
Valutatermijncontracten		1.436.373	8.885.539
Futures		1.050.838	215.972
Vorderingen	6.3.6.2.	4.647.562	4.386.425
Uit hoofde van effectentransacties		-	-
Overige vorderingen		4.647.562	4.386.425
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.3.6.3.	3.332.204	-
Liquide middelen		3.332.204	-
Totaal ACTIVA		666.422.923	662.279.399
PASSIVA			
Fondsvermogen	6.3.6.4.	663.408.074	649.893.395
Inbreng participanten		546.675.204	520.756.297
Overige reserves		129.137.098	93.634.243
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 12.404.228	35.502.855
Beleggingen	6.3.6.1.	2.978.347	1.726.462
Valutatermijncontracten		1.755.141	1.572.534
Futures		1.223.206	153.928
Kortlopende schulden	6.3.6.5.	36.502	10.659.542
Schulden aan bank		-	1.174.792
Overige schulden		36.502	9.484.750
Totaal PASSIVA		666.422.923	662.279.399

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	2021	2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	6.3.7.1.	14.664.284	14.075.452
Interest		13.584.194	14.661.815
Overige		1.080.090	- 586.363
Indirect resultaat uit beleggingen	6.3.7.2.	- 26.462.336	22.045.255
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 13.449.077	40.952.927
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 13.013.259	- 18.907.672
Overig resultaat	6.3.7.3.	562.010	505.915
Overige opbrengsten		562.010	505.915
Totaal OPBRENGSTEN		- 11.236.042	36.626.622
LASTEN			
Lasten	6.3.7.4.	1.168.186	1.123.767
Beheervergoeding		970.523	933.620
Servicevergoeding		197.663	190.147
Totaal LASTEN		1.168.186	1.123.767
Netto RESULTAAT		- 12.404.228	35.502.855

6.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 6.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		- 21.411.911	34.642.440
Netto resultaat		- 12.404.228	35.502.855
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	6.3.7.2.	- 11.293.085	- 15.392.353
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	6.3.7.2.	13.013.259	18.907.672
Aankopen van beleggingen	6.3.6.1.	- 1.112.853.000	- 1.010.111.409
Verkopen van beleggingen	6.3.6.1.	1.111.834.528	1.002.067.186
Mutatie overige vorderingen	6.3.6.2.	- 261.137	767.775
Mutatie overige schulden	6.3.6.5.	- 9.448.248	2.900.714
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		25.918.907	- 38.496.590
Inbreng participanten	6.3.6.4.	55.556.300	52.745.569
Terugbetaald aan participanten	6.3.6.4.	- 29.637.393	- 91.242.159
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		4.506.996	- 3.854.150
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		- 1.174.792	2.679.358
Totaal		3.332.204	- 1.174.792

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.

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

	31-12-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	1,1372	1,2236

Beleggingen

Obligaties

Obligaties worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, 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 intrinsieke waarde 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 genoteerde marktprijzen of contante waarde berekening. Indien deze niet beschikbaar zijn, 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 de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Overige vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

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 staats- en bedrijfsobligaties. De mutatie in de portefeuille 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	627.800.889	20.990.574	62.044	7.313.005	656.166.512
Aankopen/verstrekkingen	815.691.219	287.850.000	9.311.781	10.425.896.959	11.538.749.959
Verkopen/aflossingen	- 797.036.733	- 303.383.000	- 11.414.795	- 10.401.154.797	- 11.512.989.325
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.094.496	- 51.499	1.868.602	- 32.373.935	- 26.462.336
Stand einde huidig boekjaar	650.549.871	5.406.075	- 172.368	- 318.768	655.464.810
Stand begin vorig boekjaar	637.577.031	6.384.681	726.391	6.949.505	651.637.608
Aankopen/verstrekkingen	713.080.360	284.100.000	12.931.049	10.326.073.265	11.336.184.674
Verkopen/aflossingen	- 727.085.069	- 269.370.000	- 5.612.117	- 10.351.633.839	- 11.353.701.025
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.228.567	- 124.107	- 7.983.279	25.924.074	22.045.255
Stand einde vorig boekjaar	627.800.889	20.990.574	62.044	7.313.005	656.166.512

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 235,13% (2020: 207,44%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.4.

TABEL 6.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

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

Futures

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

TABEL 6.3.6.1.3 STAND FUTURES

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

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

TABEL 6.3.6.1.4 FUTURES PER 31-12-2021

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

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

TABEL 6.3.6.1.5 FUTURES PER 31-12-2020

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

Valutatermijncontracten

TABEL 6.3.6.1.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

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

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

TABEL 6.3.6.1.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2021

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

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

TABEL 6.3.6.1.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020

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

6.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 6.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Gestort cash collateral	1.000.000	-
Te vorderen interest	3.636.037	4.058.161
Te vorderen couponbelasting	10.998	12.599
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	315.665
Diverse vorderingen	527	-
Totaal	4.647.562	4.386.425

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 2021 is AA- (2020: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen ad € 1.220.164 (2020: € 1.301.491) 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 was er € 9.000.000 op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand was ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Dit saldo stond derhalve niet ter vrije beschikking. Het Fonds had 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)	2021	2020
Stand begin boekjaar	520.756.297	559.252.887
Ingebracht door participanten	55.556.300	52.745.569
Terugbetaald aan participanten	- 29.637.393	- 91.242.159
Stand einde boekjaar	546.675.204	520.756.297

TABEL 6.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2021	2020
Stand begin boekjaar	93.634.243	38.406.329
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	35.502.855	55.227.914
Stand einde boekjaar	129.137.098	93.634.243

TABEL 6.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2021	2020
Stand begin boekjaar	35.502.855	55.227.914
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 35.502.855	- 55.227.914
Resultaat lopend boekjaar	- 12.404.228	35.502.855
Stand einde boekjaar	- 12.404.228	35.502.855

TABEL 6.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2021	2020
Stand begin boekjaar	493.448	524.782
Ingebracht participaties	42.965	33.674
Terugbetaald aan participaties	- 22.869	- 65.008
Stand einde boekjaar	513.544	493.448

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 6.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	663.408.074	649.893.395	652.887.130
Aantal uitstaande participaties	513.544	493.448	524.782
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.291,82	1.317,05	1.244,11

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 6.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties fonds	340.740.348	329.379.259
Achmea Mixfonds Neutraal	147.442.779	144.956.890
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	37.419.965	41.675.418
Achmea Mixfonds Defensief	38.031.606	38.976.509
Avero Achmea Garantiefonds	31.546.125	35.529.462
Achmea Mixfonds Offensief	29.831.193	26.931.905
Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties fonds	17.561.523	17.697.892
Achmea mixfonds gemiddeld A	9.939.621	7.087.977
Achmea mixfonds voorzichtig A	7.108.400	5.412.291
Achmea mixfonds ambitieus A	2.698.002	1.439.604
Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A	1.088.513	806.189
Afronding	- 1	- 1
Totaal	663.408.074	649.893.395

6.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 6.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Ontvangen cash collateral	-	9.000.000
Te betalen beheervergoeding	30.326	26.027
Te betalen servicevergoeding	6.176	5.301
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	438.743
Diverse schulden	-	14.679
Totaal	36.502	9.484.750

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 235% (2020: 198%).

TABEL 6.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	235%	198%
Fondsvermogen	663.408.074	649.893.395
Obligaties	650.549.871	627.800.889
Participaties	5.406.075	20.990.574
Futures	205.554.969	251.641.640
Valutatermijn contracten	696.990.894	386.941.544
Vreemde Valuta	1.002.556	- 1.361.297
Blootstelling conform bruto methode	1.559.504.365	1.286.013.350

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 130% (2020: 138%).

TABEL 6.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	130%	138%
Fondsvermogen	663.408.074	649.893.395
Obligaties	650.549.871	627.800.889
Participaties	5.406.075	20.990.574
Futures	205.554.969	251.641.640
Liquide Middelen	2.329.648	186.505
Vreemde Valuta	1.002.556	- 1.361.297
Blootstelling conform netto methode	864.843.119	899.258.311

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)	2021	2020
Valutaresultaten	1.137.298	- 414.446
Rente rekening-courant	- 57.208	- 171.917
Totaal	1.080.090	- 586.363

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)	2021	2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	187.064.694	166.800.625
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 177.817.665	- 143.970.623
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 56.958	- 118.717
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	31.865.910	61.209.392
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 56.608.072	- 35.648.818
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	10.312.968	4.587.475
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 8.173.082	- 11.938.000
Transactiekosten futures	- 36.872	31.593
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 13.449.077	40.952.927
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	12.787.670	10.601.582
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 17.940.203	- 29.203.017
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	5.459	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 5.390
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 7.449.165	263.998.692
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 182.608	- 263.635.192
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	1.204.766	811.502
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 1.439.178	- 1.475.849
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 13.013.259	- 18.907.672

6.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 562.010 (2020: €505.915) 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)	2021	2020
Overige opbrengsten	562.010	505.915
Totaal	562.010	505.915

6.3.7.4. Lasten

TABEL 6.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2021	2020
Beheervergoeding	970.523	933.620
Servicevergoeding	197.663	190.147
Totaal	1.168.186	1.123.767

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks 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 dagelijks 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 2021 bedraagt de Lopende kosten factor van de Achmea IM Investment Grade CreditPool EUR hedged 0,18%(2020: 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

	2021	2020	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.

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

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

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 31-12-2021

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

TABEL 6.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2020

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

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 6.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2021

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

TABEL 6.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

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

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 6.3.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

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

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

TABEL 6.3.8.2.6 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020
Verenigde Staten	257.946.374 53%
Nederland	39.081.496 9%
Frankrijk	37.874.225 8%
Luxemburg	21.303.991 4%
Verenigd Koninkrijk	18.831.215 4%
Duitsland	16.619.640 3%
Noorwegen	12.053.842 2%
Canada	8.868.175 2%
Spanje	8.421.646 2%
Italië	7.167.217 1%

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

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

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 6.3.8.2.7 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDE PER 31-12-2021

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

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

TABEL 6.3.8.2.8 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDE 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%

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

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

De portefeuillevverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 6.3.8.2.9 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2021

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

TABEL 6.3.8.2.10 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2020

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

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

TABEL 6.3.8.2.11 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2021

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

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

TABEL 6.3.8.2.12 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2020

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

6.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt onttrokken 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, 29 maart 2022

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

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 2020 en op 31 december 2021 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

6.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Achmea Investment Management B.V.

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged op 31 december 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het voorwoord;
- de algemene gegevens;
- het profiel;
- het bestuursverslag; en
- 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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 29 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



3.2
5.7
7.1
0.7
29.
34.564,93
5.891,75
1.0
6
7
3
5
7
2
8
49
38.231,60
6.516,75
189.246,42
869
8.689
06

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 door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) 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-afdeckingsbeleid 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 2021 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 2021 is er één Participant (2020: 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 en performance van het Fonds over de laatste 5 jaar.

TABEL 7.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	96.696.633	97.560.564	107.151.158	107.288.366	114.028.578
Aantal uitstaande participaties	67.079	69.823	79.294	88.947	88.683
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.441,53	1.397,26	1.351,31	1.206,21	1.285,80
Lopende kosten factor	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%
Portefeuille omloop factor	99,25%	104,57%	104,19%	102,45%	178,72%

TABEL 7.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

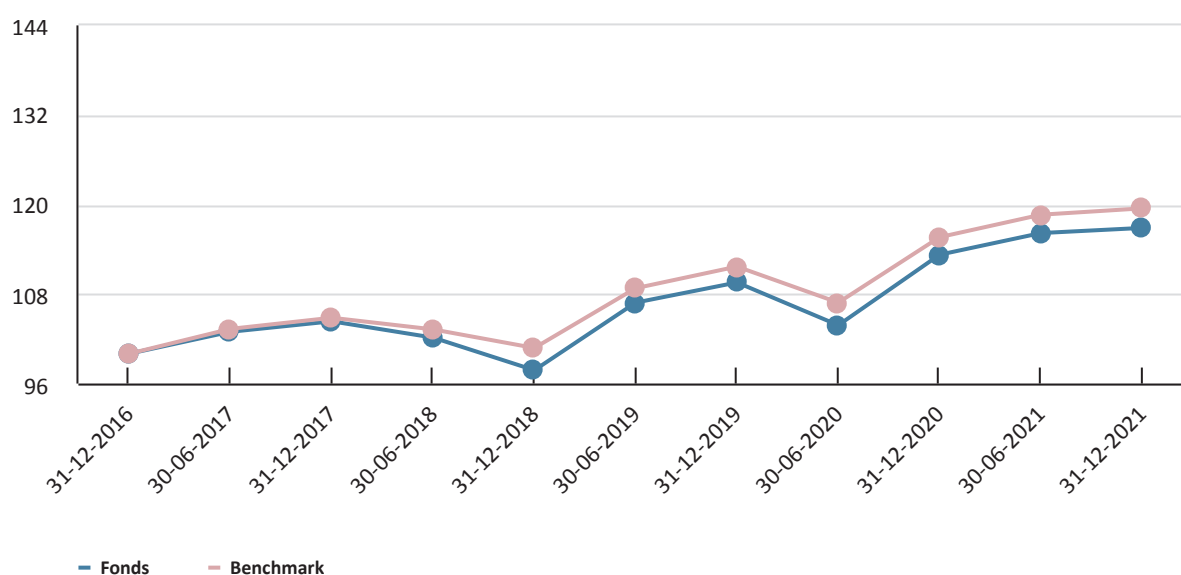
	2021	2020	2019	2018	2017
Beleggingsresultaat:	3,17%	3,40%	12,03%	-6,18%	4,24%
Benchmark	3,34%	3,53%	10,83%	-3,87%	4,82%
Resultaat per participatie (in euro's)	44,27	45,95	145,10	-79,59	52,27
Waarvan uit:					
1) inkomsten	70,80	102,17	74,30	70,06	61,64
2) waardeverandering	-19,70	-46,89	76,95	-143,47	-3,21
3) kosten	-6,83	-9,33	-6,15	-6,18	-6,16

TABEL 7.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	3,17%	6,12%	3,17%	4,03%
Rendement Benchmark	3,34%	5,84%	3,62%	4,67%
Standaarddeviatie Fonds		8,86%	7,17%	6,10%
Standaarddeviatie Benchmark		9,13%	7,26%	6,10%
Tracking Error		1,26%	1,14%	1,03%
Informatie Ratio		0,22	-0,40	-0,58

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie, Tracking Error en Informatie Ratio zijn gebaseerd op maandcijfers.

GRAFIEK 7.2.2.1 PERFORMANCE


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, onder andere:

- 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 risicoring 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 € 96,7 miljoen (2020: € 97,6 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 0,9 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 3,9 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 1,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 4,9 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 0,5 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 1.441,53 (2020: € 1.397,26) wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van 3,17% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 3,34% gerealiseerd.

7.2.6. Ontwikkelingen

7.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2021

Herstel en de terugkeer van inflatie.

Vaccins ondersteunen sterk herstel in 2021

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

Inflatie leidt tot draai in het monetaire beleid

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

Internationale aandacht voor klimaatverandering

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

7.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2022

Inflatie, geopolitiek en energietransitie vormen belangrijke uitdagingen.

Groei lager dan 2021, maar nog steeds relatief hoog

Na een jaar met een sterk economisch herstel liggen de groeiramingen voor 2022 lager dan de groei in 2021. Over het algemeen liggen de verwachtingen voor 2022 nog wel hoger dan de groei in de jaren voorafgaand aan de coronapandemie. De OESO gaat voor 2022 uit van een wereldwijde economische groei van 4,5% en voor 2023 van 3,2%. Onderliggend zijn er qua groei grote verschillen tussen de landen. Ontwikkelde landen hebben betere toegang tot vaccins en hebben daardoor een aanzienlijk groter deel van de bevolking gevaccineerd dan opkomende landen. Dit maakt ontwikkelde landen resistenter tegen het opnieuw opslaan van het virus. Opkomende landen zullen hierdoor waarschijnlijk meer tijd nodig hebben om volledig te herstellen. Binnen landen zijn er duidelijke verschillen tussen sectoren die geprofiteerd hebben van de coronapandemie en sectoren die juist te lijden hebben onder lockdowns. Onder andere de luchtvaart en de toeristische en culturele sectoren zijn qua omvang nog steeds kleiner dan eind 2019.

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

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

Geopolitieke wrijving – naar een multipolaire wereld

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

De oorlog in Oekraïne zet de geopolitieke verhoudingen op scherp

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

De energietransitie krijgt steeds meer aandacht

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

7.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

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

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

Classificatie van beleggingsfondsen onder SFDR

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

TABEL 7.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

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

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

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

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

In paragraaf 7.2.7.2 van het Bestuursverslag van het Fonds is de SFDR informatie en classificatie opgenomen. Ook de EU-Taxonomie informatie van het Fonds wordt vermeld.

7.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2021 een resultaat geboekt van € 3.089.264 (2020: € 2.245.166) en behaalde een beleggingsresultaat van 3,17% (2020: 3,40%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

In 2021 behaalden wereldwijde high yield obligaties een positief rendement. Het positieve rendement werd vooral behaald in de eerste helft van het jaar, toen de markt positief gestemd was door positieve groeicijfers, de heropening van de economie en de komst van verschillende vaccins. In de tweede helft van het jaar bleef het rendement dichtbij nul. Hierbij speelden zorgen over de Delta variant van het Corona virus, oplopende inflatie en onzekerheid over de reductie van het opkoopprogramma van de Amerikaanse centrale bank een negatieve rol. Het rendement kwam grotendeels voort uit couponbetalingen. Over het jaar gemeten presteerden risicovollere high yield obligaties aanzienlijk beter dan de meest veilige obligaties in het high yield spectrum. Met name obligaties met een CCC kredietbeoordeling stegen fors in prijs. Bedrijven uit sectoren die het sterkst konden profiteren van de heropening van de economie, zoals bijvoorbeeld de transportsector, behaalden de hoogste rendementen. De energiesector profiteerde van de enorme stijging van verschillende grondstoffen, zoals olie en gas. Qua rendement bleven Europese high yield obligaties in 2021 achter bij Amerikaanse high yield obligaties. Dit werd mede veroorzaakt door het lagere risicoprofiel van Europese high yield obligaties en de beperktere rol die de energiesector in Europa speelt.

Rendement

Het Fonds behaalde in 2021 een netto rendement van 3,17% en het rendement van de benchmark was 3,34%. De kosten zoals de lopende kosten factor, transactiekosten en dergelijke zorgden er voor dat het Fonds minder presteerde dan de benchmark.

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

7.2.6.5. 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 2022 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

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

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

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

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

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

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

Instrumenten

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

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

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

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

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

- MVB-beleid;
- Achmea IM stembeleid;

- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

7.2.7.2. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

Bij de selectie en monitoring van externe vermogensbeheerders wordt rekening gehouden met de mate van ESG- integratie in hun organisatie en beleggingsprocessen.

Ecologische en sociale kenmerken die Het Fonds promoot

De volgende investeringen zijn uitgesloten:

- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- landen waar machthebbers op structurele wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden en landen waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het MVB-Beleid;
- staatsbedrijven van uitgesloten landen.

De uitsluitingen die van toepassing zijn op het Fonds en de integratie van de ESG-kwaliteit van ondernemingen in het beleggingsproces zijn opgenomen in de beleggingsdoelstelling en strategie van het Fonds. Zodoende vormen deze uitsluitingen een integraal onderdeel van het beleggingsproces.

EU Taxonomie

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

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 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 de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals

opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

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

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

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

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

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

TABEL 7.2.10.2.2.1 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terecht komt 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 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. 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 2021 waren bij Achmea IM (evenals in 2020) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

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

TABEL 7.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

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

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

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

Identified Staff

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

TABEL 7.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

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

¹ Opgave van Achmea IM.

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

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

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

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 2020 and 2021 periods.

TABEL 7.2.13.1 INFORMATIE

in US\$	2021	2020
Fixed Remuneration Disclosure	7.397	7.147
Variable Remuneration Disclosure	20.898	20.192

7.2.14. Gebeurtenissen na balansdatum

Het verloop van de gebeurtenissen in Oekraïne, internationale maatregelen, de sancties en de economische impact hiervan op de financiële markten en de inflatie wordt nadrukkelijk gevolgd. De Beheerder heeft op 24 februari het draaiboek financiële crisis geactiveerd. Het Financieel Crisis Team is bijeen geroepen en zij monitoren tweemaal per week wat de impact is van de ontstane crisis op de bedrijfsvoering van Achmea IM en de impact daarvan op de fondsen. Het doel is de risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

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

Het Fonds belegt niet in Rusland of Belarus.

Zeist, 29 maart 2022

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

7.3. Jaarrekening

7.3.1. Balans

TABEL 7.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	7.3.6.1.	92.251.514	91.954.193
Obligaties		91.897.202	91.002.325
Valutatermijncontracten		354.312	789.843
Vorderingen	7.3.6.2.	1.257.121	1.483.977
Uit hoofde van effectentransacties		-	33.549
Overige vorderingen		1.257.121	1.450.428
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.3.6.3.	3.229.053	4.866.316
Liquide middelen		3.229.053	4.866.316
Totaal ACTIVA		96.737.688	98.304.486
PASSIVA			
Fondsvermogen	7.3.6.4.	96.696.633	97.560.564
Inbreng participanten		73.093.888	77.047.083
Overige reserves		20.513.481	18.268.315
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		3.089.264	2.245.166
Beleggingen	7.3.6.1.	26.676	12.936
Valutatermijncontracten		26.676	12.936
Kortlopende schulden	7.3.6.5.	14.379	730.986
Uit hoofde van effectentransacties		-	342.785
Overige schulden		14.379	388.201
Totaal PASSIVA		96.737.688	98.304.486

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	2021	2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	7.3.7.1.	4.843.886	4.733.013
Interest		4.710.612	4.932.696
Overige		133.274	- 199.683
Indirect resultaat uit beleggingen	7.3.7.2.	- 1.374.615	- 2.290.088
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 4.950.832	2.387.081
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		3.576.217	- 4.677.169
Overig resultaat	7.3.7.3.	96.867	256.798
Overige opbrengsten		96.867	256.798
Totaal OPBRENGSTEN		3.566.138	2.699.723
LASTEN			
Lasten	7.3.7.4.	476.874	454.557
Beheervergoeding		337.786	321.978
Servicevergoeding		139.088	132.579
Totaal LASTEN		476.874	454.557
Netto RESULTAAT		3.089.264	2.245.166

7.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 7.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.315.932	12.029.950
Netto resultaat		3.089.264	2.245.166
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	7.3.7.2.	- 580.586	2.132.697
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	7.3.7.2.	- 3.576.217	4.677.169
Aankopen van beleggingen	7.3.6.1.	- 56.759.652	- 68.927.340
Verkopen van beleggingen	7.3.6.1.	60.632.874	71.767.043
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	7.3.6.1.	- 309.236	- 116.952
Mutatie overige vorderingen	7.3.6.2.	193.307	102.020
Mutatie overige schulden	7.3.6.5.	- 373.822	150.147
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		- 3.953.195	- 11.835.760
Inbreng participanten	7.3.6.4.	7.461.569	14.940.180
Terugbetaald aan participanten	7.3.6.4.	- 11.414.764	- 26.775.940
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 1.637.263	194.190
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		4.866.316	4.672.126
Totaal		3.229.053	4.866.316

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 waarderinggrondslag 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. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

TABEL 7.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	1,1372	1,2236
Engelse pond	0,8396	0,8951

Beleggingen

Obligaties

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

Valutatermijncontracten

Valutatermijncontracten (Derivatien) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde berekening. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen, 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 de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Overige vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

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 portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 7.3.6.1.1 VERLOOP VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Aandelen	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	91.002.325	162.025	776.907	91.941.257
Aankopen/verstrekkingen	56.759.652	-	1.845.519.755	1.902.279.407
Verkopen/aflossingen	- 60.452.230	- 180.644	- 1.839.988.337	- 1.900.621.211
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.587.455	18.619	- 5.980.689	- 1.374.615
Stand einde huidig boekjaar	91.897.202	-	327.636	92.224.838
Stand begin vorig boekjaar	101.037.735	-	553.091	101.590.826
Aankopen/verstrekkingen	68.457.340	470.000	1.873.473.182	1.942.400.522
Verkopen/aflossingen	- 71.767.043	-	- 1.877.992.960	- 1.949.760.003
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 6.725.707	- 307.975	4.743.594	- 2.290.088
Stand einde vorig boekjaar	91.002.325	162.025	776.907	91.941.257

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 99,25% (2020: 104,57%). Er is sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.5.

TABEL 7.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	91.897.202	-	91.897.202
Valutatermijn-contracten	-	327.636	327.636
Stand einde huidig boekjaar	91.897.202	327.636	92.224.838
Obligaties	91.002.325	-	91.002.325
Aandelen	162.025	-	162.025
Valutatermijn-contracten	-	776.907	776.907
Stand einde vorig boekjaar	91.164.350	776.907	91.941.257

Valutatermijncontracten

TABEL 7.3.6.1.3 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	354.312	789.843
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 26.676	- 12.936
Totaal	327.636	776.907

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

TABEL 7.3.6.1.4 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2021

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	1.104.921	GBP	- 1.125.024	19-1-2022	- 20.103
EUR	70.841.971	USD	- 70.487.659	19-1-2022	354.312
USD	198.581	EUR	- 200.000	19-1-2022	- 1.419
USD	198.137	EUR	- 200.000	19-1-2022	- 1.863
USD	361.709	EUR	- 365.000	19-1-2022	- 3.291
Totaal	72.705.319		- 72.377.683		327.636

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten 31-12-2020.

TABEL 7.3.6.1.5 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	1.595.569	GBP	- 1.608.505	15-1-2021	- 12.936
EUR	67.997.014	USD	- 67.207.171	15-1-2021	789.843
Totaal	69.592.583		- 68.815.676		776.907

7.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 7.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen interest	1.253.781	1.244.856
Te vorderen couponbelasting	3.340	481
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	205.091
Totaal	1.257.121	1.450.428

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 2021 is AA- (2020: AA-). Bron: Standard & Poor's.

Per 31-12-2021 is er € - (2020: € 320.000) op de collateral rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten.

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)	2021	2020
Stand begin boekjaar	77.047.083	88.882.843
Ingebracht door participanten	7.461.569	14.940.180
Terugbetaald aan participanten	- 11.414.764	- 26.775.940
Stand einde boekjaar	73.093.888	77.047.083

TABEL 7.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2021	2020
Stand begin boekjaar	18.268.315	6.154.077
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	2.245.166	12.114.238
Stand einde boekjaar	20.513.481	18.268.315

TABEL 7.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2021	2020
Stand begin boekjaar	2.245.166	12.114.238
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 2.245.166	- 12.114.238
Resultaat lopend boekjaar	3.089.264	2.245.166
Stand einde boekjaar	3.089.264	2.245.166

TABEL 7.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2021	2020
Stand begin boekjaar	69.823	79.294
Ingebracht participaties	5.261	11.384
Terugbetaald aan participaties	- 8.005	- 20.855
Stand einde boekjaar	67.079	69.823

TABEL 7.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	96.696.633	97.560.564	107.151.158
Aantal uitstaande participaties	67.079	69.823	79.294
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.441,53	1.397,26	1.351,31

Toerekenbare intrinsieke waarde**TABEL 7.3.6.4.6 TOEGEREKENDE INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds	96.696.633	97.560.564
Totaal	96.696.633	97.560.564

7.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 7.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Ontvangen cash collateral	-	320.000
Te betalen beheervergoeding	10.185	8.997
Te betalen servicevergoeding	4.194	3.705
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	47.710
Diverse schulden	-	7.789
Totaal	14.379	388.201

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 172% (2020: 166%).

TABEL 7.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	172%	166%
Fondsvermogen	96.696.633	97.560.564
Aandelen	-	162.025
Obligaties	91.897.202	91.002.325
Valutatermijn contracten	72.705.320	69.592.583
Vreemde valuta	1.361.356	919.300
Blootstelling conform bruto methode	165.963.878	161.676.233

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 98% (2020: 98%).

TABEL 7.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	98%	98%
Fondsvermogen	96.696.633	97.560.564
Aandelen	-	162.025
Liquide Middelen	1.867.697	3.951.542
Obligaties	91.897.202	91.002.325
Vreemde valuta	1.361.356	919.300
Blotstelling conform netto methode	95.126.255	96.035.192

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)	2021	2020
Valutare resultaten	149.708	- 183.557
Rente rekening-courant	- 16.434	- 16.126
Totaal	133.274	- 199.683

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)	2021	2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	4.009.748	9.480.354
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 3.197.044	- 11.555.813
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	-	412.762
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 232.118	- 470.000
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	4.369.465	11.607.128
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 9.900.883	- 7.087.350
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 4.950.832	2.387.081
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	5.130.810	1.990.426
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 1.356.059	- 6.640.674
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	250.737	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	-	- 250.737
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 435.531	53.444.300
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 13.740	- 53.220.484
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	3.576.217	- 4.677.169

7.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 96.867 (2020: € 256.798) 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)	2021	2020
Overige opbrengsten	96.867	256.798
Totaal	96.867	256.798

7.3.7.4. Lasten

TABEL 7.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2021	2020
Beheervergoeding	337.786	321.978
Servicevergoeding	139.088	132.579
Totaal	476.874	454.557

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks 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 dagelijks 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 2021 bedraagt de Lopende kosten factor van de Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged 0,48% (2020: 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

	2021	2020	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.

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

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

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 31-12-2021

In Euro's	31-12-2021
BBB	705.416 1%
BB	41.585.653 45%
B	42.699.190 46%
CCC	5.822.868 7%
CC	449.059 0%
Not Rated	635.016 1%
Totaal	91.897.202 100%

TABEL 7.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

In Euro's	31-12-2020
BBB	1.183.360 1%
BB	44.475.948 49%
B	39.150.560 43%
CCC	5.906.080 7%
Not Rated	286.377 0%
Totaal	91.002.325 100%

De portefeuillevreiding naar valuta is als volgt.

TABEL 7.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Amerikaanse Dollar	67.707.399 74%
Euro	23.065.382 25%
Britse Pond	1.124.421 1%
Totaal	91.897.202 100%

TABEL 7.3.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020
Amerikaanse Dollar	66.645.203 73%
Euro	22.945.863 25%
Britse Pond	1.573.284 2%
Totaal	91.164.350 100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 7.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Verenigde Staten	69.161.695 75%
Nederland	3.847.160 4%
Luxemburg	3.580.300 4%
Duitsland	3.556.570 4%
Verenigd Koninkrijk	3.152.837 3%
Italië	2.016.649 2%
Frankrijk	1.424.090 2%
Ierland	1.345.175 1%
Japan	886.142 1%
Polen	502.125 1%
Overig ¹	2.424.459 3%
Totaal	91.897.202 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Zweden, Denemarken, Oostenrijk, Singapore, Man en Jersey.

TABEL 7.3.8.2.6 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020
Verenigde Staten	69.364.239 76%
Nederland	3.843.028 4%
Luxemburg	3.621.979 4%
Duitsland	3.516.046 4%
Verenigd Koninkrijk	3.158.539 3%
Ierland	2.146.433 2%
Italië	1.897.766 2%
Frankrijk	1.128.278 1%
Polen	515.922 1%
Oostenrijk	482.056 1%
Overig ¹	1.328.039 2%
Totaal	91.002.325 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Japan, Zweden, Man en Jersey.

Per balansdatum zijn de valutarisico's als volgt afgedekt.

TABEL 7.3.8.2.7 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2021

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	67.707.399	70.076.971	- 2.369.572
GBP	1.124.421	1.104.922	19.499
Totaal	68.831.820	71.181.893	- 2.350.073

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

TABEL 7.3.8.2.8 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2020

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	66.645.203	67.997.014	- 1.351.811
GBP	1.573.284	1.595.569	- 22.285
Totaal	68.218.487	69.592.583	- 1.374.096

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, 29 maart 2022

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

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 2020 en op 31 december 2021 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

7.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Achmea Investment Management B.V.

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged op 31 december 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het voorwoord;
- de algemene gegevens;
- het profiel;
- het bestuursverslag; en
- 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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 29 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



3.2
5.7
7.1
0.7
29.
34.564,93
5.891,75
1.0
6
7
3
5
7
2
8
49
38.231,60
6.516,75
189.246,42
869
8.689
06

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 (investerings) 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 2021 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 is 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 31december 2021 zijn er zes Participanten (2020: 7) in het Fonds aanwezig.

8.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 8.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	203.289.938	187.875.116	163.719.813	109.572.392	113.250.386
Aantal uitstaande participaties	168.189	150.903	133.894	101.469	97.020
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.208,70	1.245,01	1.222,75	1.079,86	1.167,28
Lopende kosten factor	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%
Portefeuille omloop factor	35,71%	47,09%	78,11%	130,05%	172,86%

TABEL 8.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

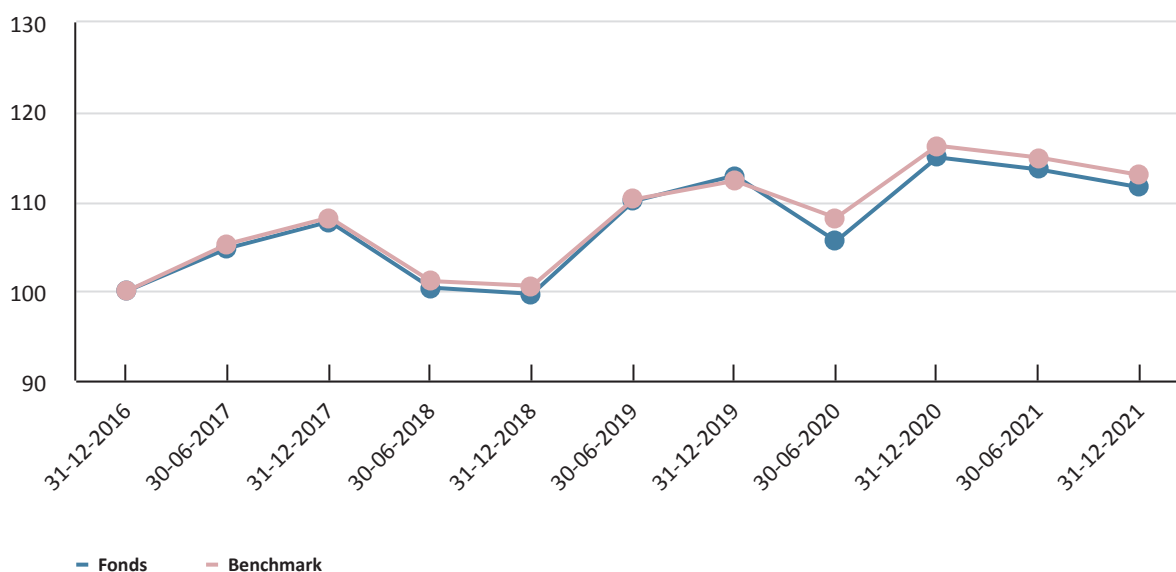
	2021	2020	2019	2018	2017
Beleggingsresultaat:	-2,92%	1,80%	13,24%	-7,49%	7,75%
Benchmark	-2,82%	3,50%	11,66%	-7,04%	8,21%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 36,31	22,26	142,89	-87,42	83,98
Waarvan uit:					
1) inkomsten	68,31	25,60	80,30	61,63	58,84
2) waardeverandering	- 98,47	-1,11	68,53	-143,68	30,67
3) kosten	- 6,15	-2,23	- 5,94	-5,37	- 5,53

TABEL 8.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-2,92%	3,83%	2,22%	2,07%
Rendement Benchmark	-2,82%	3,95%	2,47%	2,70%
Standaarddeviatie Fonds		15,25%	12,11%	9,77%
Standaarddeviatie Benchmark		11,25%	9,15%	8,05%
Tracking Error		4,32%	3,35%	2,59%
Informatie Ratio		-0,03	-0,08	-0,23

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie, Tracking Error en Informatie Ratio zijn gebaseerd op maandcijfers.

GRAFIEK 8.2.2.1 PERFORMANCE


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, onder andere:

- 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 € 203,3 miljoen (2020: € 187,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 15,4 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 20,7 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 14,5 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 10,1 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 0,9 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 1.208,70 (2020: € 1.245,01) wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van -2,92% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -2,82% gerealiseerd.

8.2.6. Ontwikkelingen

8.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2021

Herstel en de terugkeer van inflatie.

Vaccins ondersteunen sterk herstel in 2021

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

Inflatie leidt tot draai in het monetaire beleid

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

Internationale aandacht voor klimaatverandering

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

8.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2022

Inflatie, geopolitiek en energietransitie vormen belangrijke uitdagingen.

Groei lager dan 2021, maar nog steeds relatief hoog

Na een jaar met een sterk economisch herstel liggen de groeiramingen voor 2022 lager dan de groei in 2021. Over het algemeen liggen de verwachtingen voor 2022 nog wel hoger dan de groei in de jaren voorafgaand aan de coronapandemie. De OESO gaat voor 2022 uit van een wereldwijde economische groei van 4,5% en voor 2023 van 3,2%. Onderliggend zijn er qua groei grote verschillen tussen de landen. Ontwikkelde landen hebben betere toegang tot vaccins en hebben daardoor een aanzienlijk groter deel van de bevolking gevaccineerd dan opkomende landen. Dit maakt ontwikkelde landen resistenter tegen het opnieuw oplaaien van het virus. Opkomende landen zullen hierdoor waarschijnlijk meer tijd nodig hebben om volledig te herstellen. Binnen landen zijn er duidelijke verschillen tussen sectoren die geprofiteerd hebben van de coronapandemie en sectoren die juist te lijden hebben onder lockdowns. Onder andere de luchtvaart en de toeristische en culturele sectoren zijn qua omvang nog steeds kleiner dan eind 2019.

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

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

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

Geopolitieke wrijving – naar een multipolaire wereld

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

De oorlog in Oekraïne zet de geopolitieke verhoudingen op scherp

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

De energietransitie krijgt steeds meer aandacht

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

8.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

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

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

Classificatie van beleggingsfondsen onder SFDR

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

TABEL 8.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

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

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

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

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

In paragraaf 8.2.7.2 van het Bestuursverslag van het Fonds is de SFDR informatie en classificatie opgenomen. Ook de EU-Taxonomie informatie van het Fonds wordt vermeld.

8.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2021 een resultaat geboekt van - € 5.356.418 (2020: € 8.273.271) en behaalde een beleggingsresultaat van -2,92% (2020: 1,80%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

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

Rendement

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

Over het eerste kwartaal behaalde het Fonds een lichte underperformance ten opzichte van de benchmark. Deze underperformance was volledig toe te schrijven aan de overwogen spread duratie positionering in Brazilië, Rusland en Qatar en de oplopende marktkapitaalrente in de Verenigde Staten. Daarentegen droegen landenallocatie en titelselectie in Mexico, Zuid-Afrika en Brazilië positief bij. Over het tweede kwartaal behaalde het Fonds een outperformance ten opzichte van de benchmark. Langlopende high yield obligaties presteerden goed in het tweede kwartaal, waarbij sprake was van stabilisatie van de Amerikaanse rente. Vooral hoge bèta posities, met name die van grondstofgevoelige beleggingen, lieten een goed resultaat zien. Over het derde kwartaal behaalde het Fonds een lichte outperformance ten opzichte van de benchmark. Deze outperformance was met name toe te schrijven aan positieve titelselectie en landenallocatie. De spread duratie positie in

Zambia leverde de grootste positieve bijdrage vanwege de positieve impact van de nieuw verkozen president. Over het vierde kwartaal behaalde het Fonds een lichte underperformance ten opzichte van de benchmark. De underperformance was met name toe te schrijven aan landenallocatie en titelselectie. De overwogen posities in high yield landen als Oekraïne, Angola en Argentinië droegen negatief bij aan het relatief rendement door de opgelopen spreads. Titelselectie in semi-staatsobligaties in onder andere Brazilië (Petrobras) en China (Sinopec) pakten negatief uit.

8.2.6.5. 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 2022 niet zal wijzigen.

8.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

Er wordt wel rekening gehouden met duurzaamheidsrisico's. Het Fonds classificeert zich als artikel 6 onder SFDR.

EU Taxonomie

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

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

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

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

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

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

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

TABEL 8.2.10.2.2.1 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terecht komt 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 verantwoordelijkheid 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 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. 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 2021 waren bij Achmea IM (evenals in 2020) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

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

TABEL 8.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

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

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

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

Identified Staff

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

TABEL 8.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

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

¹ Opgave van Achmea IM.

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

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

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

8.2.13. Beloning externe vermogensbeheerder

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan PGIM Netherlands B.V., 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."

8.2.14. Gebeurtenissen na balansdatum

Het verloop van de gebeurtenissen in Oekraïne, internationale maatregelen, de sancties en de economische impact hiervan op de financiële markten en de inflatie wordt nadrukkelijk gevolgd. De Beheerder heeft op 24 februari het draaiboek financiële crisis geactiveerd. Het Financieel Crisis Team is bijeen geroepen en zij monitoren tweemaal per week wat de impact is van de ontstane crisis op de bedrijfsvoering van Achmea IM en de impact daarvan op de fondsen. Het doel is de risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

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

Het Fonds belegt in Rusland en Belarus,

Zeist, 29 maart 2022

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

8.3. Jaarrekening

8.3.1. Balans

TABEL 8.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	8.3.6.1.	193.190.083	188.497.729
Obligaties		191.090.077	183.509.305
Valutatermijncontracten		2.100.006	4.988.424
Vorderingen	8.3.6.2.	3.430.849	2.550.101
Uit hoofde van effectentransacties		536.436	-
Overige vorderingen		2.894.413	2.550.101
Geldmiddelen en kasequivalenten	8.3.6.3.	8.699.035	2.850.339
Liquide middelen		8.699.035	2.850.339
Totaal ACTIVA		205.319.967	193.898.169
PASSIVA			
Fondsvermogen	8.3.6.4.	203.289.938	187.875.116
Inbreng participanten		179.707.951	158.936.711
Overige reserves		28.938.405	20.665.134
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 5.356.418	8.273.271
Beleggingen	8.3.6.1.	47.814	3.864
Valutatermijncontracten		47.814	3.864
Kortlopende schulden	8.3.6.5.	1.982.215	6.019.189
Uit hoofde van effectentransacties		310.602	-
Overige schulden		1.671.613	6.019.189
Totaal PASSIVA		205.319.967	193.898.169

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	2021	2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	8.3.7.1.	9.793.772	8.549.256
Interest		9.467.261	8.987.889
Overige		326.511	- 438.633
Indirect resultaat uit beleggingen	8.3.7.2.	- 14.525.327	- 414.131
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 14.460.571	7.935.949
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 64.756	- 8.350.080
Overig resultaat	8.3.7.3.	282.914	963.561
Overige opbrengsten		282.914	963.561
Totaal OPBRENGSTEN		- 4.448.641	9.098.686
LASTEN			
Lasten	8.3.7.4.	907.777	825.415
Beheervergoeding		643.009	584.669
Servicevergoeding		264.768	240.746
Totaal LASTEN		907.777	825.415
Netto RESULTAAT		- 5.356.418	8.273.271

8.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 8.3.3.1 KASSSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		- 14.922.544	- 18.154.025
Netto resultaat		- 5.356.418	8.273.271
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	8.3.7.2.	2.520.804	2.037.660
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	8.3.7.2.	64.756	8.350.080
Aankopen van beleggingen	8.3.6.1.	- 81.696.174	- 105.912.395
Verkopen van beleggingen	8.3.6.1.	74.462.210	65.335.816
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	8.3.6.1.	- 225.834	- 554.400
Mutatie overige vorderingen	8.3.6.2.	- 344.312	209.733
Mutatie overige schulden	8.3.6.5.	- 4.347.576	4.106.210
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		20.771.240	15.882.032
Inbreng participanten	8.3.6.4.	54.718.806	53.063.792
Terugbetaald aan participanten	8.3.6.4.	- 33.947.566	- 37.181.760
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		5.848.696	- 2.271.993
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		2.850.339	5.122.332
Totaal		8.699.035	2.850.339

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 waarderinggrondslag 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. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

TABEL 8.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	1,1372	1,2236

Beleggingen

Obligaties

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

Valutatermijncontracten

Valutatermijncontracten (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde berekening. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waardingsmodellen, 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 de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien 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 dividuutkeringen 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 staats- en bedrijfsobligaties van opkomende landen. De mutatie in de portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 8.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	183.509.305	4.984.560	188.493.865
Aankopen/verstrekkingen	81.696.174	4.566.196.191	4.647.892.365
Verkopen/aflossingen	- 74.462.210	- 4.554.256.424	- 4.628.718.634
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	346.808	- 14.872.135	- 14.525.327
Stand einde huidig boekjaar	191.090.077	2.052.192	193.142.269
Stand begin vorig boekjaar	155.888.120	2.416.906	158.305.026
Aankopen/verstrekkingen	105.912.395	4.200.861.082	4.306.773.477
Verkopen/aflossingen	- 65.335.816	- 4.210.834.691	- 4.276.170.507
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 12.955.394	12.541.263	- 414.131
Stand einde vorig boekjaar	183.509.305	4.984.560	188.493.865

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 35,71% (2020: 47,09%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.6.

TABEL 8.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	191.090.077	-	191.090.077
Valutatermijn-contracten	-	2.052.192	2.052.192
Stand einde huidig boekjaar	191.090.077	2.052.192	193.142.269
Obligaties	183.509.305	-	183.509.305
Valutatermijn-contracten	-	4.984.560	4.984.560
Stand einde vorig boekjaar	183.509.305	4.984.560	188.493.865

Valutatermijncontracten

TABEL 8.3.6.1.3 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	2.100.006	4.988.424
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 47.814	- 3.864
Totaal	2.052.192	4.984.560

TABEL 8.3.6.1.4 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2021

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	98.069.186	USD	- 97.194.635	12-1-2022	874.551
EUR	98.420.089	USD	- 97.194.635	12-1-2022	1.225.454
USD	462.448	EUR	- 465.000	12-1-2022	- 2.552
USD	4.363.572	EUR	- 4.391.576	12-1-2022	- 28.004
USD	5.350.363	EUR	- 5.367.557	12-1-2022	- 17.194
EUR	3.092.059	USD	- 3.092.122	12-1-2022	- 63
Totaal	209.757.717		- 207.705.525		2.052.192

TABEL 8.3.6.1.5 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	85.282.870	USD	- 83.033.618	12-1-2021	2.249.252
EUR	85.591.688	USD	- 83.033.618	12-1-2021	2.558.070
EUR	5.514.940	USD	- 5.398.015	12-1-2021	116.925
EUR	994.672	USD	- 980.568	12-1-2021	14.104
EUR	412.885	USD	- 408.570	12-1-2021	4.315
EUR	566.346	USD	- 562.742	12-1-2021	3.604
EUR	2.000.000	USD	- 1.987.638	12-1-2021	12.362
EUR	247.165	USD	- 245.142	12-1-2021	2.023
EUR	3.698.565	USD	- 3.677.131	12-1-2021	21.434
USD	482.679	EUR	- 484.696	12-1-2021	- 2.017
USD	2.856.335	EUR	- 2.850.000	12-1-2021	6.335
USD	149.794	EUR	- 150.000	12-1-2021	- 206
USD	199.489	EUR	- 200.000	12-1-2021	- 511
EUR	3.544.345	USD	- 3.545.475	12-1-2021	- 1.130
Totaal	191.541.773		- 186.557.213		4.984.560

8.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 8.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen interest	2.894.153	2.548.908
Te vorderen couponbelasting	260	1.193
Totaal	2.894.413	2.550.101

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 2021 is AA- (2020: AA-). Bron: Standard & Poor's.

Per 31-12-2021 is er € 1.640.000 (2020: € 5.920.000) 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)	2021	2020
Stand begin boekjaar	158.936.711	143.054.679
Ingebracht door participanten	54.718.806	53.063.792
Terugbetaald aan participanten	- 33.947.566	- 37.181.760
Stand einde boekjaar	179.707.951	158.936.711

TABEL 8.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2021	2020
Stand begin boekjaar	20.665.134	4.255.278
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	8.273.271	16.409.856
Stand einde boekjaar	28.938.405	20.665.134

TABEL 8.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2021	2020
Stand begin boekjaar	8.273.271	16.409.856
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 8.273.271	- 16.409.856
Resultaat lopend boekjaar	- 5.356.418	8.273.271
Stand einde boekjaar	- 5.356.418	8.273.271

TABEL 8.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2021	2020
Stand begin boekjaar	150.903	133.894
Ingebracht participaties	45.089	48.408
Terugbetaald aan participaties	- 27.803	- 31.399
Stand einde boekjaar	168.189	150.903

TABEL 8.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	203.289.938	187.875.116	163.719.813
Aantal uitstaande participaties	168.189	150.903	133.894
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.208,70	1.245,01	1.222,75

TABEL 8.3.6.4.6 TOEGEREKENDE INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds	102.097.739	97.324.778
Pensioenfondsen	95.742.261	86.926.971
Achmea mixfonds gemiddeld A	2.629.212	1.808.506
Achmea mixfonds ambitieus A	1.564.877	930.833
Achmea mixfonds voorzichtig A	1.255.849	884.029
Afronding	-	- 1
Totaal	203.289.938	187.875.116

8.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 8.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Ontvangen cash collateral	1.640.000	5.920.000
Te betalen beheervergoeding	21.383	21.508
Te betalen servicevergoeding	8.805	8.856
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	56.025
Diverse schulden	1.425	12.800
Totaal	1.671.613	6.019.189

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 188% (2020: 196%).

TABEL 8.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	188%	196%
Fondsvermogen	203.289.938	187.875.116
Obligaties	191.090.077	183.509.305
Valutatermijn contracten	189.357.201	184.168.781
Vreemde Valuta	2.108.366	1.164.403
Blotstelling conform bruto methode	382.555.644	368.842.489

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 98% (2020: 99%).

TABEL 8.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	98%	99%
Fondsvermogen	203.289.938	187.875.116
Obligaties	191.090.077	183.509.305
Liquide Middelen	6.590.669	1.685.936
Vreemde Valuta	2.108.366	1.164.403
Blotstelling conform netto methode	199.789.112	186.359.644

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)	2021	2020
Valutare resultaten	356.225	- 426.799
Rente rekening-courant	- 29.714	- 11.834
Totaal	326.511	- 438.633

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)	2021	2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	6.752.753	21.130.273
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 9.273.557	- 23.167.933
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	18.690.437	27.902.302
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 30.630.204	- 17.928.693
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 14.460.571	7.935.949
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	9.077.966	5.474.395
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 6.210.354	- 16.392.129
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 2.888.419	137.442.387
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 43.949	- 134.874.733
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 64.756	- 8.350.080

8.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen ad € 282.914 (2020: € 963.243) welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 8.3.7.3.1

(in euro's)	2021	2020
Overige opbrengsten	282.914	963.561
Totaal	282.914	963.561

8.3.7.4. Lasten

TABEL 8.3.7.4.1 LASTEN

-	2021	2020
Beheervergoeding	643.009	584.669
Servicevergoeding	264.768	240.746
Totaal	907.777	825.415

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks 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 dagelijks 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 2021 bedraagt de Lopende kosten factor van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged 0,48% (2020: 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

	2021	2020	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 hetFonds.

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.

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

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

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 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Staatsobligaties	149.482.476 78%
Bedrijfsobligaties	41.607.601 22%
Totaal	191.090.077 100%

TABEL 8.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020
Staatsobligaties	145.178.811 79%
Bedrijfsobligaties	38.330.494 21%
Totaal	183.509.305 100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 8.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2021

In Euro's		31-12-2021	
AA		12.671.703	7%
A		9.292.022	5%
BBB		54.527.374	28%
BB		49.838.296	26%
B		48.773.725	25%
CCC		8.789.819	5%
CC		201.319	0%
D		1.627.834	1%
Not rated		5.367.985	3%
Totaal		191.090.077	100%

TABEL 8.3.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

In Euro's		31-12-2020	
AA		10.429.772	6%
A		6.118.928	3%
BBB		57.458.825	31%
BB		38.656.778	21%
B		56.700.755	31%
CCC		8.547.928	5%
D		1.702.613	1%
Not rated		3.893.706	2%
Totaal		183.509.305	100%

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 8.3.8.2.5 STAATOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Qatar	7.398.777	7.398.777	5%
Indonesië	6.826.696	6.826.696	5%
Dominicaanse Republiek	6.678.426	6.678.426	4%
Zuid-Afrika	6.185.468	6.185.468	4%
Turkije	5.995.354	5.995.353	4%
Colombia	5.555.974	5.555.973	4%
Rusland	5.409.215	5.409.215	4%

(in euro's)	31-12-2021		
Oekraïne	5.201.272	5.201.272	3%
Oman	5.122.714	5.122.714	3%
Brazilië	4.883.891	4.883.891	3%
Nigeria	4.724.828	4.724.828	3%
Filippijnen	4.668.249	4.668.249	3%
Angola	4.588.749	4.588.749	3%
Peru	4.356.688	4.356.688	3%
Verenigde Arabische Emiraten	3.992.679	3.992.679	3%
Mexico	3.831.495	3.831.495	3%
Pakistan	3.170.935	3.170.935	2%
Panama	3.166.493	3.166.493	2%
Egypte	3.165.576	3.165.576	2%
Equador	3.132.694	3.132.694	2%
Roemenië	3.120.004	3.120.004	2%
Hongarije	2.971.332	2.971.332	2%
Argentinië	2.931.166	2.931.166	2%
Bahrein	2.801.206	2.801.206	2%
Uruguay	2.759.613	2.759.613	2%
Britse Maagdeneilanden	2.663.121	2.663.121	2%
Ivoorkust	2.582.725	2.582.725	2%
Costa Rica	2.354.252	2.354.252	2%
Ghana	2.111.964	2.111.964	1%
Guatemala	2.076.175	2.076.175	1%
Overig ¹	25.054.748	25.054.747	17%
Totaal		149.482.476	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Jamaica, Servië, Irak, Sri Lanka, Honduras, El Salvador, Zambia, Marokko, Azerbeidzjan, Balearen, Gabon, Kaaiman Eilanden, Paraguay, Jordanië, Kenia, Senegal, Mozambique, Mongolië, Kameroen, Chili, Kroatië, Libanon, Papoea-Nieuw-Guinea, Namibië, China en Bolivia.

TABEL 8.3.8.2.6 STAATOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020		
Turkije		7.840.747	5%
Qatar		6.963.574	5%
Indonesië		6.747.380	5%
Oekraïne		6.455.885	4%
Rusland		5.992.858	4%
Dominicaanse Republiek		5.941.174	4%
Zuid-Afrika		5.620.542	4%
Egypte		4.820.375	3%

(in euro's)	31-12-2020
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.

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 8.3.8.2.7 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEEN PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Mexico	8.909.415 21%
Verenigde Arabische Emiraten	3.977.634 10%
Kazachstan	3.506.202 8%
Indonesië	3.053.113 7%
Maleisië	2.926.521 7%
Nederland	2.682.945 6%
Hong Kong	2.382.566 6%

(in euro's)	31-12-2021
India	2.373.840 6%
Britse Maagdeneilanden	2.015.729 5%
Chili	1.903.601 5%
Overig ¹	7.876.035 19%
Totaal	41.607.601 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Bahrein, Qatar, Verenigd Koninkrijk, Kaaiman Eilanden, Ierland, Peru, Luxemburg, Panama, Uruguay, Azerbeidzjan en Costa Rica.

TABEL 8.3.8.2.8 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020
Mexico	8.548.220 22%
Kazachstan	3.855.047 10%
Nederland	3.775.593 10%
Indonesië	3.043.586 8%
Maleisië	2.638.499 7%
Verenigde Arabische Emiraten	2.230.246 6%
India	2.228.994 6%
Britse Maagdeneilanden	1.778.557 5%
Chili	1.701.871 4%
Hong Kong	1.533.029 4%
Overig ¹	6.996.852 18%
Totaal	38.330.494 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Bahrein, Luxemburg, Verenigd Koninkrijk, Peru, Ierland, Azerbeidzjan, Uruguay, Kaaiman Eilanden en Panama.

De portefeuilverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 8.3.8.2.9 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Amerikaanse Dollar	181.303.179 95%
Euro	9.786.898 5%
Totaal	191.090.077 100%

TABEL 8.3.8.2.10 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020		
Amerikaanse Dollar		180.479.905	98%
Euro		3.029.400	2%
Totaal		183.509.305	100%

Per balansdatum zijn de valutarisico's als volgt afgedekt.

TABEL 8.3.8.2.11 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2021

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	181.303.179	189.357.201	- 8.054.022
Totaal	181.303.179	189.357.201	- 8.054.022

TABEL 8.3.8.2.12 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2020

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	180.479.905	184.168.781	- 3.688.876
Totaal	180.479.905	184.168.781	- 3.688.876

8.3.9. Resultaatbestemming

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

8.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 31 december 2021 was de waarde van de beleggingen in Rusland en Belarus € 6.558.525, dit is 3,23% van het fondsvermogen. De waarde van deze beleggingen is gedaald naar € 438.793.

Het Fonds belegt in de Oekraïne op 31 december 2021 was de waarde van de beleggingen in de Oekraïne € 5.201.271, dit is 2,56% van het fondsvermogen. De waarde van deze beleggingen is gedaald naar € 1.780.527.

Zeist, 29 maart 2022

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

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 2020 en op 31 december 2021 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

8.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Achmea Investment Management B.V.

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged op 31 december 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged, zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het voorwoord;
- de algemene gegevens;
- het profiel;
- het bestuursverslag; en
- 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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 29 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

M.J. Knijnenburg RA



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 (investerings) 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 2021 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 2021 is er één Participant (2020: 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 en performance van het Fonds over de laatste 5 jaar.

TABEL 9.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	686.995.268	674.572.510	615.871.806	547.708.166	574.404.225
Aantal uitstaande participaties	419.658	380.647	381.741	380.981	412.289
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.637,04	1.772,18	1.613,32	1.437,63	1.393,21
Lopende kosten factor	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%
Portefeuille omloop factor	33,91%	30,42%	24,56%	38,03%	34,92%

TABEL 9.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

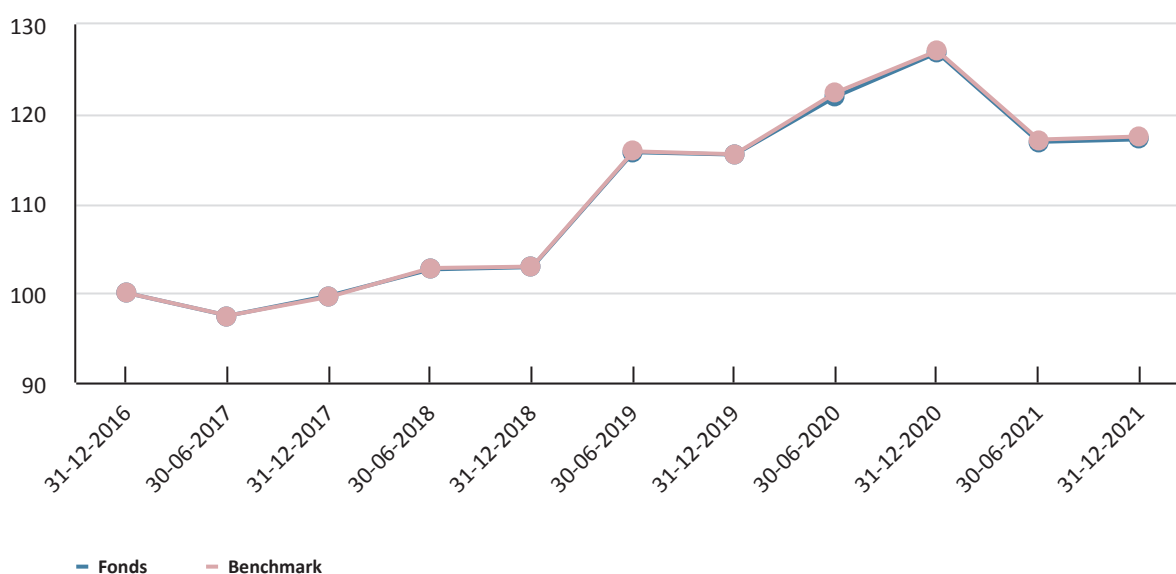
	2021	2020	2019	2018	2017
Beleggingsresultaat:	-7,63%	9,85%	12,22%	3,19%	-0,29%
Benchmark	-7,53%	9,99%	12,20%	3,38%	-0,42%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 135,14	158,86	175,69	44,42	- 4,06
Waarvan uit:					
1) inkomsten	31,35	30,64	32,64	34,39	431,48
2) waardeverandering	- 164,88	129,67	144,49	11,28	- 420,56
3) kosten	- 1,61	-1,45	- 1,44	-1,25	- 14,98

TABEL 9.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-7,63%	4,42%	3,22%	5,42%
Rendement Benchmark	-7,53%	4,50%	3,27%	5,48%
Standaarddeviatie Fonds		9,78%	8,35%	9,13%
Standaarddeviatie Benchmark		9,75%	8,35%	9,17%
Tracking Error		0,39%	0,39%	0,38%
Informatie Ratio		-0,19	-0,14	-0,03

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie, Tracking Error en Informatie Ratio zijn gebaseerd op maandcijfers.

GRAFIEK 9.2.2.1 PERFORMANCE


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 voornamelijk in langlopende investment grade euro staatsobligaties. Het Fonds heeft als doel om door passief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) in lijn ligt met het rendement van de benchmark. Er is geen sprake van volledige replicatie van de benchmark, er kunnen posities worden ingenomen ter optimalisatie van het risico-rendementsprofiel van het Fonds. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

Door middel van een minimale weging van 2% naar groene obligaties ondersteunt het Fonds het duurzaamheidsbeleid van landen binnen de eurozone.

9.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 687,0 miljoen (2020: € 674,6 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 12,4 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 64,5 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 63,5 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 12,0 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 1.637,04 (2020: € 1.772,18) wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van -7,63% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -7,53% gerealiseerd.

9.2.6. Ontwikkelingen

9.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2021

Herstel en de terugkeer van inflatie.

Vaccins ondersteunen sterk herstel in 2021

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

Inflatie leidt tot draai in het monetaire beleid

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

Internationale aandacht voor klimaatverandering

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

9.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2022

Inflatie, geopolitiek en energietransitie vormen belangrijke uitdagingen.

Groei lager dan 2021, maar nog steeds relatief hoog

Na een jaar met een sterk economisch herstel liggen de groeiramingen voor 2022 lager dan de groei in 2021. Over het algemeen liggen de verwachtingen voor 2022 nog wel hoger dan de groei in de jaren voorafgaand aan de coronapandemie. De OESO gaat voor 2022 uit van een wereldwijde economische groei van 4,5% en voor 2023 van 3,2%. Onderliggend zijn er qua groei grote verschillen tussen de landen. Ontwikkelde landen hebben betere toegang tot vaccins en hebben daardoor een aanzienlijk groter deel van de bevolking gevaccineerd dan opkomende landen. Dit maakt ontwikkelde landen resistenter tegen het opnieuw oplaaien van het virus. Opkomende landen zullen hierdoor waarschijnlijk meer tijd nodig hebben om volledig te herstellen. Binnen landen zijn er duidelijke verschillen tussen sectoren die geprofiteerd hebben van de coronapandemie en sectoren die juist te lijden hebben onder lockdowns. Onder andere de luchtvaart en de toeristische en culturele sectoren zijn qua omvang nog steeds kleiner dan eind 2019.

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

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

Geopolitieke wrijving – naar een multipolaire wereld

Sinds het uiteenvallen van de Sovjet-Unie hadden de Verenigde Staten op het wereldtoneel een vrijwel onaantastbare positie. De opkomst van China en de militante opstelling van Rusland hebben hier echter verandering in gebracht. Daarnaast heeft het presidentschap van Donald Trump traditionele Amerikaanse bondgenoten duidelijk gemaakt dat ze niet altijd op de Verenigde Staten kunnen rekenen. Dit verhoogt de kans op geopolitieke conflicten. China en Rusland hebben de krimpende machtsrol van de Verenigde Staten recentelijk aangegrepen om hun territoriale claims kracht bij te zetten. China uit steeds

nadrukkelijker provocerende taal richting Taiwan. En de Russische president Vladimir Poetin laat zijn invloed over Oekraïne steeds nadrukkelijker gelden. De levering van Russisch gas aan Europa is hierbij een belangrijk pressiemiddel.

De oorlog in Oekraïne zet de geopolitieke verhoudingen op scherp

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

De energietransitie krijgt steeds meer aandacht

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

9.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

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

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

Classificatie van beleggingsfondsen onder SFDR

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

TABEL 9.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

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

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

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

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

In paragraaf 9.2.7.2 van het Bestuursverslag van het Fonds is de SFDR informatie en classificatie opgenomen. Ook de EU-Taxonomie informatie van het Fonds wordt vermeld.

Groene obligaties toegevoegd aan het beleggingsbeleid

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

SFDR kwalificatie aangepast

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

9.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2021 een resultaat geboekt van - € 52.034.515 (2020: € 61.622.432) en behaalde een beleggingsresultaat van -7,63% (2020: 9,85%).

Toelichting op het resultaat

Markontwikkelingen

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

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

Rendement

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

9.2.6.5. 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 2022 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

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

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normen kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and

Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van de Fondsen.

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

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

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

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

Instrumenten

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

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

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

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

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

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

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

9.2.7.2. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

De volgende strategie is op het Fonds van toepassing en vormt een integraal onderdeel van het beleggingsproces:

- het Fonds heeft een minimale allocatie naar Green Bonds. In bijlage B van het prospectus vindt u meer informatie met betrekking tot deze beleggingen;
- het Achmea IM uitsluitingen beleid is van toepassing op het Fonds.

De volgende landen en ondernemingen worden uitgesloten:

- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die structureel de normen van het VN Global Compact schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het MVB-Beleid;
- landen waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden;
- landen waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden.

EU Taxonomie

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

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

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

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

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
- Portefeullierisico

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

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

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

TABEL 9.2.10.2.2.1 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terecht komt 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 liquiditeitstekort. 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 2021 waren bij Achmea IM (evenals in 2020) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

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

TABEL 9.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

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

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

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

Identified Staff

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

TABEL 9.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

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

¹ Opgave van Achmea IM.

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

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

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

9.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

Het verloop van de gebeurtenissen in Oekraïne, internationale maatregelen, de sancties en de economische impact hiervan op de financiële markten en de inflatie wordt nadrukkelijk gevolgd. De Beheerder heeft op 24 februari het draaiboek financiële crisis geactiveerd. Het Financieel Crisis Team is bijeen geroepen en zij monitoren tweemaal per week wat de impact is van de ontstane crisis op de bedrijfsvoering van Achmea IM en de impact daarvan op de fondsen. Het doel is de risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

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

Het Fonds belegt niet in Rusland of Belarus.

Zeist, 29 maart 2022

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

9.3. Jaarrekening

9.3.1. Balans

TABEL 9.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	9.3.6.1.	680.010.521	662.544.170
Obligaties		680.010.521	662.544.170
Vorderingen	9.3.6.2.	7.333.643	7.225.812
Overige vorderingen		7.333.643	7.225.812
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.3.6.3.	-	4.829.139
Liquide middelen		-	4.829.139
Totaal ACTIVA		687.344.164	674.599.121
PASSIVA			
Fondsvermogen	9.3.6.4.	686.995.268	674.572.510
Inbreng participanten		545.315.885	480.858.612
Overige reserves		193.713.898	132.091.466
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 52.034.515	61.622.432
Kortlopende schulden	9.3.6.5.	348.896	26.611
Schulden aan bank		329.486	-
Overige schulden		19.410	26.611
Totaal PASSIVA		687.344.164	674.599.121

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	2021	2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	9.3.7.1.	12.004.070	11.662.636
Interest		12.021.831	11.674.814
Overige		- 17.761	- 12.178
Indirect resultaat uit beleggingen	9.3.7.2.	- 63.486.118	50.314.431
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		2.910.983	21.609.674
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 66.397.101	28.704.757
Overig resultaat	9.3.7.3.	68.317	212.752
Overige opbrengsten		68.317	212.752
Totaal OPBRENGSTEN		- 51.413.731	62.189.819
LASTEN			
Lasten	9.3.7.4.	620.784	567.387
Beheervergoeding		413.856	378.258
Servicevergoeding		206.928	189.129
Totaal LASTEN		620.784	567.387
Netto RESULTAAT		- 52.034.515	61.622.432

9.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 9.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		- 69.615.898	8.058.780
Netto resultaat		- 52.034.515	61.622.432
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	9.3.7.2.	- 2.910.983	- 21.609.674
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	9.3.7.2.	66.397.101	- 28.704.757
Aankopen van beleggingen	9.3.6.1.	- 236.834.197	- 246.234.879
Verkopen van beleggingen	9.3.6.1.	155.881.728	242.040.215
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	9.3.6.1.	-	686.400
Mutatie overige vorderingen	9.3.6.2.	- 107.831	611.960
Mutatie overige schulden	9.3.6.5.	- 7.201	- 352.917
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		64.457.273	- 2.921.728
Inbreng participanten	9.3.6.4.	111.678.249	146.767.537
Terugbetaald aan participanten	9.3.6.4.	- 47.220.976	- 149.689.265
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 5.158.625	5.137.052
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		4.829.139	- 307.913
Totaal		- 329.486	4.829.139

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 waarderinggrondslag 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.

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 genoteerde marktprijzen, 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 de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Overige vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

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	662.544.170	662.544.170
Aankopen/verstrekkingen	236.834.197	236.834.197
Verkopen/aflossingen	- 155.881.728	- 155.881.728
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 63.486.118	- 63.486.118
Stand einde huidig boekjaar	680.010.521	680.010.521
Stand begin vorig boekjaar	608.035.075	608.035.075
Aankopen/verstrekkingen	246.234.879	246.234.879
Verkopen/aflossingen	- 242.040.215	- 242.040.215
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	50.314.431	50.314.431
Stand einde vorig boekjaar	662.544.170	662.544.170

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 33,91% (2020: 30,42%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.7.

TABEL 9.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Obligaties	680.010.521	680.010.521
Stand einde huidig boekjaar	680.010.521	680.010.521
Obligaties	662.544.170	662.544.170
Stand einde vorig boekjaar	662.544.170	662.544.170

9.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 9.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen interest	7.333.643	7.147.408
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	78.404
Totaal	7.333.643	7.225.812

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 2021 is AA- (2020: 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)	2021	2020
Stand begin boekjaar	480.858.612	483.780.340
Ingebracht door participanten	111.678.249	146.767.537
Terugbetaald aan participanten	- 47.220.976	- 149.689.265
Stand einde boekjaar	545.315.885	480.858.612

TABEL 9.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2021	2020
Stand begin boekjaar	132.091.466	64.710.777
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	61.622.432	67.380.689
Stand einde boekjaar	193.713.898	132.091.466

TABEL 9.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2021	2020
Stand begin boekjaar	61.622.432	67.380.689
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 61.622.432	- 67.380.689
Resultaat lopend boekjaar	- 52.034.515	61.622.432
Stand einde boekjaar	- 52.034.515	61.622.432

TABEL 9.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2021	2020
Stand begin boekjaar	380.647	381.741
Ingebracht participaties	66.951	86.198
Terugbetaald aan participaties	- 27.940	- 87.292
Stand einde boekjaar	419.658	380.647

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 9.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	686.995.268	674.572.510	615.871.806
Aantal uitstaande participaties	419.658	380.647	381.741
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.637,04	1.772,18	1.613,32

Toerekenbare intrinsieke waarde**TABEL 9.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea Langlopende Obligaties Fonds	686.995.268	674.572.510
Totaal	686.995.268	674.572.510

9.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 9.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheervergoeding	12.940	11.018
Te betalen servicevergoeding	6.470	5.510
Diverse schulden	-	10.083

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Totaal	19.410	26.611

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 99% (2020: 98%).

TABEL 9.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	99%	98%
Fondsvermogen	686.995.268	674.572.510
Obligaties	680.010.522	662.544.170
Blotstelling conform bruto methode	680.010.522	662.544.170

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 99% (2020: 98%).

TABEL 9.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	99%	99%
Fondsvermogen	686.995.268	674.572.510
Obligaties	680.010.522	662.544.170
Liquide Middelen	329.486	4.829.139
Blotstelling conform netto methode	680.340.008	667.373.309

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)	2021	2020
Rente rekening-courant	- 17.761	- 12.178
Totaal	- 17.761	- 12.178

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)	2021	2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	11.657.411	28.129.557
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 8.746.428	- 6.519.883
Totaal gerealiseerde waardeverandering	2.910.983	21.609.674
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	391.111	29.210.495
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 66.788.212	- 505.738
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 66.397.101	28.704.757

9.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 68.317 (2020: € 212.752) 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)	2021	2020
Overige opbrengsten	68.317	212.752
Totaal	68.317	212.752

9.3.7.4. Lasten

TABEL 9.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2021	2020
Beheervergoeding	413.856	378.258
Servicevergoeding	206.928	189.129
Totaal	620.784	567.387

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks 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 dagelijks 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 2021 bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea IM Long Duration Bond Fund 0,09% (2020: 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

	2021	2020	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.

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 Concentratierisico

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

4 Kredietrisico

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

5 Inflatierisico

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

6 Liquiditeitsrisico

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

7 Portefeuillerisico

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

Uitbestedingsrisico

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

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 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Staatsobligaties	680.010.521 100%
Totaal	680.010.521 100%

TABEL 9.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020
Staatsobligaties	662.544.170 100%
Totaal	662.544.170 100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt:

TABEL 9.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2021

In Euro's	31-12-2021
AAA	249.705.658 37%
AA	430.304.863 63%
Totaal	680.010.521 100%

TABEL 9.3.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

In Euro's	31-12-2020
AAA	232.589.753 35%
AA	429.954.417 65%
Totaal	662.544.170 100%

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt:

TABEL 9.3.8.2.5 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Frankrijk	283.488.248 41%
Duitsland	183.614.235 27%
België	86.254.370 13%
Nederland	65.407.705 10%
Oostenrijk	44.625.453 7%
Finland	13.524.024 2%
Supranationaal	1.817.507 0%
Luxemburg	1.278.979 0%
Totaal	680.010.521 100%

TABEL 9.3.8.2.6 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020
Frankrijk	286.249.532 43%
Duitsland	179.518.739 27%
België	88.277.181 13%
Nederland	52.347.942 8%
Oostenrijk	42.592.724 7%
Finland	12.834.980 2%
Luxemburg	723.072 0%
Totaal	662.544.170 100%

9.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt onttrokken 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, 29 maart 2022

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

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 2020 en op 31 december 2021 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

9.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Achmea Investment Management B.V.

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea IM Long Duration Bond Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Long Duration Bond Fund op 31 december 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Long Duration Bond Fund zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het voorwoord;
- de algemene gegevens;
- het profiel;
- het bestuursverslag; en
- 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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 29 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



3.2
5.7
7.1
0.7
29.
34.564,93
5.891,75
1.0
6
7
3
5
7
2
8
49
38.231,60
6.516,75
189.246,42
869
8.689
06

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 door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) 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 2021 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 2021 zijn er veertien Participanten (2020: 14) in het Fonds aanwezig.

10.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 10.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	427.223.399	383.074.513	424.395.922	300.196.337	336.113.645
Aantal uitstaande participaties	618.983	752.912	810.667	598.462	576.410
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	690,20	508,79	523,51	501,61	583,12
Lopende kosten factor	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%	0,26%
Portefeuille omloop factor	532,47%	538,59%	377,84%	564,34%	794,12%

TABEL 10.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

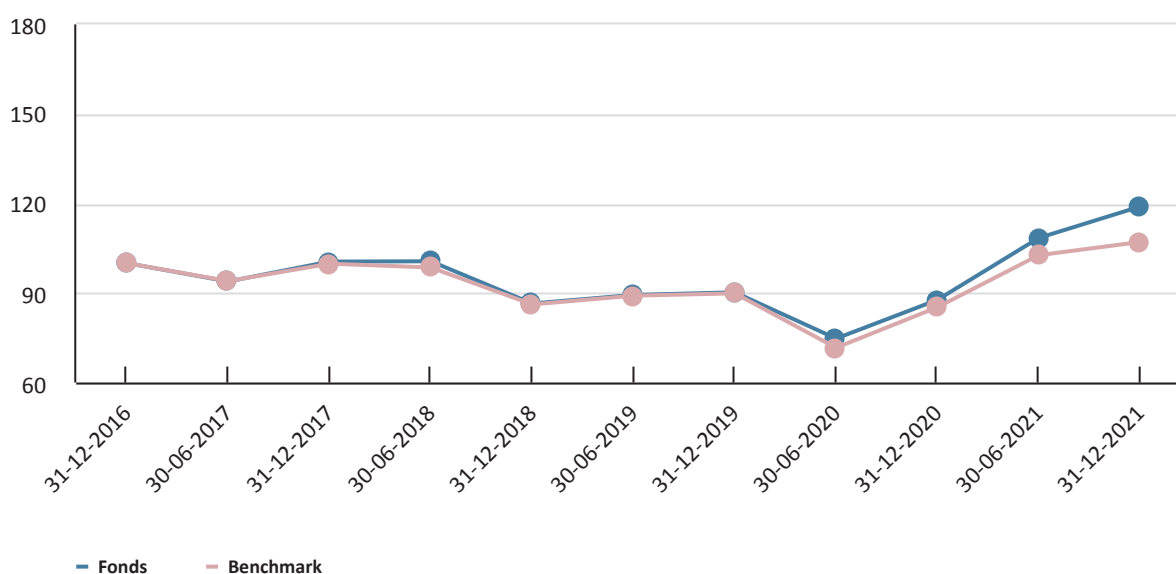
	2021	2020	2019	2018	2017
Beleggingsresultaat:	35,66%	-2,81%	4,37%	-13,98%	0,52%
Benchmark	25,62%	-5,16%	4,31%	-13,67%	-0,18%
Resultaat per participatie (in euro's)	181,41	-14,72	21,90	-81,51	- 560,14
Waarvan uit:					
1) inkomsten	7,69	7,83	12,83	13,88	- 754,03
2) waardeverandering	175,30	-20,15	10,67	-93,93	10,77
3) kosten	- 1,58	-2,40	- 1,60	-1,46	183,12

TABEL 10.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	35,66%	11,21%	3,54%	-4,00%
Rendement Benchmark	25,62%	7,51%	1,38%	-4,99%
Standaarddeviatie Fonds		14,87%	12,57%	13,23%
Standaarddeviatie Benchmark		15,78%	13,31%	13,35%
Tracking Error		4,86%	4,36%	3,89%
Informatie Ratio		0,76	0,49	0,24

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie, Tracking Error en Informatie Ratio zijn gebaseerd op maandcijfers.

GRAFIEK 10.2.2.1 PERFORMANCE


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, onder andere:

- 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 toegenomen tot € 427,2 miljoen (2020: € 383,1 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 44,1 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uitreden van participanten met - € 80,5 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 120,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 5,3 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 1,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 690,20 (2020: € 508,79) wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van 35,66% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 25,62% gerealiseerd.

10.2.6. Ontwikkelingen

10.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2021

Herstel en de terugkeer van inflatie.

Vaccins ondersteunen sterk herstel in 2021

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

Inflatie leidt tot draai in het monetaire beleid

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

Internationale aandacht voor klimaatverandering

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

10.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2022

Inflatie, geopolitiek en energietransitie vormen belangrijke uitdagingen.

Groei lager dan 2021, maar nog steeds relatief hoog

Na een jaar met een sterk economisch herstel liggen de groeiramingen voor 2022 lager dan de groei in 2021. Over het algemeen liggen de verwachtingen voor 2022 nog wel hoger dan de groei in de jaren voorafgaand aan de coronapandemie. De OESO gaat voor 2022 uit van een wereldwijde economische groei van 4,5% en voor 2023 van 3,2%. Onderliggend zijn er qua groei grote verschillen tussen de landen. Ontwikkelde landen hebben betere toegang tot vaccins en hebben daardoor

een aanzienlijk groter deel van de bevolking gevaccineerd dan opkomende landen. Dit maakt ontwikkelde landen resistenter tegen het opnieuw opslaan van het virus. Opkomende landen zullen hierdoor waarschijnlijk meer tijd nodig hebben om volledig te herstellen. Binnen landen zijn er duidelijke verschillen tussen sectoren die geprofiteerd hebben van de coronapandemie en sectoren die juist te lijden hebben onder lockdowns. Onder andere de luchtvaart en de toeristische en culturele sectoren zijn qua omvang nog steeds kleiner dan eind 2019.

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

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

Geopolitieke wrijving – naar een multipolaire wereld

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

De oorlog in Oekraïne zet de geopolitieke verhoudingen op scherp

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

De energietransitie krijgt steeds meer aandacht

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

10.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

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

Vanaf 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke beleggingsfondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben

en welke fondsen dit niet doen. De SFDR verplichtingen zijn uitgesplitst in twee levels. De fondsen van Achmea IM voldoen per 10 maart 2021 aan SFDR level 1. SFDR level 2 zal naar verwachting ingaan op 1 juli 2022.

Classificatie van beleggingsfondsen onder SFDR

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

TABEL 10.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

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

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

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

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

In paragraaf 10.2.7.2 van het Bestuursverslag van het Fonds is de SFDR informatie en classificatie opgenomen. Ook de EU-Taxonomie informatie van het Fonds wordt vermeld.

10.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2021 een resultaat geboekt van € 124.613,387 (2020: - € 6.442.927) en behaalde een beleggingsresultaat van 35,66% (2020: -2,81%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

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

Aan het begin van de COVID-19 pandemie hebben veel bedrijven hun productie teruggeschroefd, omdat zij verwachtten dat de vraag naar hun producten af zou nemen. Overheden hebben echter ongekende stimuleringspakketten samengesteld, waardoor deze vraaguitval voorkomen is. Dit heeft tot tekorten geleid, waardoor partijen tegen elkaar op zijn gaan bieden om de grondstoffen maar in handen te krijgen. Dit effect werd vergroot door de verstoringen in productieketens. COVID-19 besmettingen hebben onder andere gezorgd voor de uitval van personeel en de sluiting van havens, waardoor goederen niet op tijd op hun bestemming aankwamen.

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

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

In 2021 is de opbrengst uit duurzame energiebronnen tegengevallen, waardoor er meer vraag was naar energie uit conventionele bronnen waaronder aardgas. Met de sluiting van het veld in Groningen en de gebrekkige import uit Noorwegen

en Rusland is er met name in West-Europa sprake van een ware explosie van de gasprijs. Dit heeft zelfs voor het Amerikaanse aardgas waar in belegd wordt tot prijsstijgingen geleid.

Rendement

De benchmark rendeerde in 2021 25,62%. Het Fonds wist de benchmark met meer dan 10% te verslaan en rendeerde 35,66%. Dit verschil in rendement is afkomstig van zowel het dynamisch selecteren van grondstoffen als het verder op de curve openen van posities.

10.2.6.5. 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 2022 niet zal wijzigen.

10.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

Het Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor het Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers, het beleggen in grondstoffen gebeurt door het afsluiten van goederentermijncontracten of andere aan grondstoffen gerelateerde grondstoffenderivaten, ongeacht ESG kenmerken. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 6 onder SFDR.

EU Taxonomie

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

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

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

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

verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

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
- Portfeuilleisico
- 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 vier belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

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

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

TABEL 10.2.10.2.2.1 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terecht komt 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 liquiditeitstekort. 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 2021 waren bij Achmea IM (evenals in 2020) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

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

TABEL 10.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

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

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

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

Identified Staff

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

TABEL 10.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

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

¹ Opgave van Achmea IM.

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

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

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

10.2.12.1. Personeel en beloning

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

Totaal personeel

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

TABEL 10.2.12.1.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

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

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

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

Identified Staff

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

TABEL 10.2.12.1.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

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

¹ Opgave van Achmea IM.

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

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

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

10.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

Het verloop van de gebeurtenissen in Oekraïne, internationale maatregelen, de sancties en de economische impact hiervan op de financiële markten en de inflatie wordt nadrukkelijk gevolgd. De Beheerder heeft op 24 februari het draaiboek financiële crisis geactiveerd. Het Financieel Crisis Team is bijeen geroepen en zij monitoren tweemaal per week wat de impact is van de ontstane crisis op de bedrijfsvoering van Achmea IM en de impact daarvan op de fondsen. Het doel is de risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

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

Het Fonds belegt niet in Rusland of Belarus.

Zeist, 29 maart 2022

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

10.3. Jaarrekening

10.3.1. Balans

TABEL 10.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	10.3.6.1.	396.482.091	356.827.280
Obligaties		396.482.091	356.827.280
Vorderingen	10.3.6.2.	22.490.349	21.254.065
Overige vorderingen		22.490.349	21.254.065
Geldmiddelen en kasequivalenten	10.3.6.3.	13.786.041	11.439.216
Liquide middelen		13.786.041	11.439.216
Totaal ACTIVA		432.758.481	389.520.561
PASSIVA			
Fondsvermogen	10.3.6.4.	427.223.399	383.074.513
Inbreng participanten		398.226.799	478.691.300
Overige reserves		- 95.616.787	- 89.173.860
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		124.613.387	- 6.442.927
Kortlopende schulden	10.3.6.5.	5.535.082	6.446.048
Overige schulden		5.535.082	6.446.048
Totaal PASSIVA		432.758.481	389.520.561

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	2021	2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	10.3.7.1.	5.266.535	3.385.491
Interest		5.204.541	3.598.344
Overige		61.994	- 212.853
Indirect resultaat uit beleggingen	10.3.7.2.	120.413.171	- 8.812.632
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		120.731.873	- 9.245.624
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 318.702	432.992
Overig resultaat	10.3.7.3.	18.456	26.702
Overige opbrengsten		18.456	26.702
Totaal OPBRENGSTEN		125.698.162	- 5.400.439
LASTEN			
Lasten	10.3.7.4.	1.084.775	1.042.488
Beheervergoeding		961.970	924.470
Servicevergoeding		122.805	118.018
Totaal LASTEN		1.084.775	1.042.488
Netto RESULTAAT		124.613.387	- 6.442.927

10.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 10.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		82.811.326	37.781.743
Netto resultaat		124.613.387	- 6.442.927
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	10.3.7.2.	- 120.827.119	9.520.176
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	10.3.7.2.	318.702	- 432.992
Aankopen van beleggingen	10.3.6.1.	- 1.205.320.457	- 1.246.308.212
Verkopen van beleggingen	10.3.6.1.	1.286.174.063	1.277.611.177
Mutatie overige vorderingen	10.3.6.2.	- 1.236.284	247.571
Mutatie overige schulden	10.3.6.5.	- 910.966	3.586.950
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		- 80.464.501	- 34.878.482
Inbreng participanten	10.3.6.4.	27.916.634	82.594.431
Terugbetaald aan participanten	10.3.6.4.	- 108.381.135	- 117.472.913
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		2.346.825	2.903.261
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		11.439.216	8.535.955
Totaal		13.786.041	11.439.216

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 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 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.

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

	31-12-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	1,1372	1,2236

Beleggingen

Obligaties

Beleggingen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, 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 en valutatermijncontracten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde berekening. Indien deze niet 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 de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de

(geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

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	Valutatermijncontracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	356.827.280	-	-	356.827.280
Aankopen/verstrekkingen	1.180.364.453	24.956.004	181.227.170	1.386.547.627
Verkopen/aflossingen	- 1.132.597.771	- 153.576.292	- 181.131.924	- 1.467.305.987
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 8.111.871	128.620.288	- 95.246	120.413.171
Stand einde huidig boekjaar	396.482.091	-	-	396.482.091
Stand begin vorig boekjaar	397.217.429	-	-	397.217.429
Aankopen/verstrekkingen	1.140.412.919	105.895.293	207.406.085	1.453.714.297
Verkopen/aflossingen	- 1.175.060.863	- 102.550.314	- 207.680.637	- 1.485.291.814
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 5.742.205	- 3.344.979	274.552	- 8.812.632
Stand einde vorig boekjaar	356.827.280	-	-	356.827.280

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 532,47% (2020: 538,59%). De hoge omloopsnelheid van de portefeuille is vooral toe te schrijven aan het kortlopende karakter van de beleggingen. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Per 31 december 2021 zijn door het Fonds stukken met een collateral waarde van € 14.024.736 als onderpand ontvangen in de vorm van staatsobligaties met een minimale rating van AA. Dit onderpand is niet opgenomen in de waarde van de beleggingen. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Een specificatie van beleggingen is opgenomen in bijlage 2.8.

TABEL 10.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	396.482.091	-	396.482.091
Commodity swaps	-	-	-
Valutatermijn-contracten	-	-	-
Stand einde huidig boekjaar	396.482.091	-	396.482.091
Obligaties	356.827.280	-	356.827.280
Commodity swaps	-	-	-
Valutatermijn-contracten	-	-	-
Stand einde vorig boekjaar	356.827.280	-	356.827.280

Commodity swaps

De onderverdeling van de nominale waarde van de commodity swaps per (hoofd)sector is als volgt

TABEL 10.3.6.1.3 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2021

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Contract 1	117.719.689	31-3-2022	-
Contract 2	113.180.415	31-3-2022	-
Contract 3	47.039.788	31-3-2022	-
Contract 4	119.119.257	31-3-2022	-
Totaal	397.059.149		-

De nominale waarde van de openstaande commodity swaps per einde 2020 bedraagt.

TABEL 10.3.6.1.4 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2020

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Contract 1	95.871.149	31-3-2021	-
Contract 2	103.564.868	31-3-2021	-
Contract 3	76.848.827	31-3-2021	-
Contract 4	85.755.599	31-3-2021	-
Totaal	362.040.443		-

10.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 10.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Af te wikkelen commodity swaps	19.038.920	20.835.814
Te vorderen interest	3.445.233	412.603
Diverse vorderingen	6.196	5.648
Totaal	22.490.349	21.254.065

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 2021 is AA- (2020: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen van € 5.500.000 (2020: € 5.301.000) 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.

Toelichting op het fondsvermogen

Hierna 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 10.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2021	2020
Stand begin boekjaar	478.691.300	513.569.782
Ingebracht door participanten	27.916.634	82.594.431
Terugbetaald aan participanten	- 108.381.135	- 117.472.913
Stand einde boekjaar	398.226.799	478.691.300

TABEL 10.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2021	2020
Stand begin boekjaar	- 89.173.860	- 102.596.350
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 6.442.927	13.422.490
Stand einde boekjaar	- 95.616.787	- 89.173.860

TABEL 10.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2021	2020
Stand begin boekjaar	- 6.442.927	13.422.490
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	6.442.927	- 13.422.490
Resultaat lopend boekjaar	124.613.387	- 6.442.927
Stand einde boekjaar	124.613.387	- 6.442.927

TABEL 10.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2021	2020
Stand begin boekjaar	752.912	810.667
Ingebracht participaties	45.840	162.418
Terugbetaald aan participaties	- 179.769	- 220.173
Stand einde boekjaar	618.983	752.912

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 10.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	427.223.399	383.074.513	424.395.922
Aantal uitstaande participaties	618.983	752.912	810.667
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	690,20	508,79	523,51

Toerekenbare intrinsieke waarde**TABEL 10.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea Grondstoffen fonds	233.447.440	228.851.732
Verzekeraars	77.994.602	65.321.175
Achmea Mixfonds Neutraal	36.483.796	29.930.702
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	40.468.932	29.083.290
Achmea Mixfonds Offensief	15.156.698	11.212.885
Achmea Mixfonds Defensief	9.513.228	7.944.931
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	7.669.343	6.838.117
Achmea Mixfonds Gemiddeld	3.101.526	1.864.736
Achmea Mixfonds Ambitieuus	1.603.361	917.938
Achmea Mixfonds Voorzichtig	1.269.621	855.315
Achmea Mixfonds Zeer Ambitieuus	514.851	253.692
Afronding	1	-
	-	-
Totaal	427.223.399	383.074.513

10.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 10.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Ontvangen cash collateral	5.500.000	5.301.000
Te betalen beheervergoeding	31.111	24.293
Te betalen servicevergoeding	3.971	3.101
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	1.117.654
Totaal	5.535.082	6.446.048

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 190% (2020: 193%).

TABEL 10.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	190%	193%
Fondsvermogen	427.223.399	383.074.513
Obligaties	396.482.091	356.827.280
Swaps	397.059.149	362.040.443
Vreemde Valuta	18.984.627	20.835.924
Blootstelling conform bruto methode	812.525.867	739.703.647

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 101% (2020: 102%).

TABEL 10.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	101%	102%
Fondsvermogen	427.223.399	383.074.513
Obligaties	396.482.091	356.827.280
Liquide Middelen	13.846.530	11.439.106
Vreemde Valuta	18.984.627	20.835.924
Blotstelling conform netto methode	429.313.248	389.102.310

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)	2021	2020
Valutare resultaten	107.554	- 148.403
Rente rekening-courant	- 45.560	- 64.450
Totaal	61.994	- 212.853

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)	2021	2020
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 7.793.169	- 6.175.197
Positief gerealiseerde waardeverandering swaps	153.576.292	102.550.314
Negatief gerealiseerde waardeverandering swaps	- 24.956.004	- 105.895.293
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	106.630	489.215
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 201.876	- 214.663
Totaal gerealiseerde waardeverandering	120.731.873	- 9.245.624
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	428.448	861.440
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 747.150	- 428.448
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 318.702	432.992

10.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 18.456 (2020: € 26.702) 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)	2021	2020
Overige opbrengsten	18.456	26.702
Totaal	18.456	26.702

10.3.7.4. Lasten

TABEL 10.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2021	2020
Beheervergoeding	961.970	924.470
Servicevergoeding	122.805	118.018
Totaal	1.084.775	1.042.488

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks 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 dagelijks 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 2021 bedraagt de Lopende kosten factor van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged 0,27% (2020: 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

	2021	2020	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
- Portfeuilleerisico
- 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.

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

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

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 31-12-2021 (NOMINALE WAARDE)

(in euro's)	31-12-2021
	Nominale waarde
Landbouw	117.688.332 29%

(in euro's)	31-12-2021	
Maïs	29.223.553	7%
Sojabonen olie	18.383.839	5%
Sojabonen	23.942.667	6%
Suiker	23.188.254	6%
Katoen	13.142.658	3%
Kansas City tarwe	9.807.361	2%
Energie	138.057.466	35%
Aardgas	50.863.277	13%
WTI Crude oil	41.532.387	10%
Brent Crude Oil	34.425.028	9%
Unleaded gasoline	11.236.774	3%
Industriële metalen	119.117.745	30%
Koper	40.738.269	10%
Aluminium	35.457.382	9%
Zink	23.466.196	6%
Nikkel	19.455.898	5%
Vee	22.195.606	6%
Varkens	22.195.606	6%
Totaal	397.059.149	100%

TABEL 10.3.8.2.2 COMMODITY SWAPS NAAR (HOOFD) SECTOR PER 31-12-2020 (NOMINALE WAARDE)

(in euro's)	31-12-2020	
	Nominale waarde	
Landbouw	119.980.203	33%
Maïs	23.967.077	7%
Sojabonen olie	25.560.055	7%
Sojameel	15.314.311	4%
Sojabonen	11.549.090	3%
Tarwe	11.549.090	3%
Suiker	11.187.050	3%
Koffie	9.268.235	2%
Katoen	5.430.607	2%
Kansas City tarwe	6.154.688	2%
Energie	85.043.300	23%
Aardgas	30.483.805	8%
WTI Crude oil	20.310.470	5%
Brent Crude Oil	17.377.941	5%
Diesel	5.828.851	2%

(in euro's)	31-12-2020
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 10.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Frankrijk	366.437.391 92%
Duitsland	30.044.700 8%
Totaal	396.482.091 100%

TABEL 10.3.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020
Frankrijk	356.827.280 100%
Totaal	356.827.280 100%

TABEL 10.3.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR SOORT PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Staatsobligaties	396.482.091 100%
Totaal	396.482.091 100%

TABEL 10.3.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR SOORT PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020
Staatsobligaties	356.827.280 100%
Totaal	356.827.280 100%

TABEL 10.3.8.2.7 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2021

In Euro's	31-12-2021
AAA	30.044.700 8%
AA	366.437.391 92%
Totaal	396.482.091 100%

TABEL 10.3.8.2.8 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

In Euro's	31-12-2020
AA	356.827.280 100%
Totaal	356.827.280 100%

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 verordening¹, die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In het Fonds wordt gebruik gemaakt van grondstoffen swaps, deze worden in verordening aangeduid als "totale-opbrengstswaps". In onderstaande tabel staat de informatie over de in de in het 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-opbrengstswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: US\$ 485 miljoen Deel van het beheerd vermogen: 100%
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	Niet van toepassing
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	- Macquarie - Morgan Stanley

¹ VERORDENING (EU) 2015/2365 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012

Onderwerp	Informatie
	- Societe Generale - JP Morgan
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Niet van toepassing
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	Niet van toepassing
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	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-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: The Bank of New York Mellon SA/NV
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

10.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd 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, 29 maart 2022

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

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 2020 en op 31 december 2021 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

10.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Achmea Investment Management B.V.

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged op 31 december 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het voorwoord;
- de algemene gegevens;
- het profiel;
- het bestuursverslag; en
- 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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 29 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



3.2
5.7
7.1
0.7
29.
34.564,93
5.891,75
1.0
6
7
3
5
7
2
8
49
38.231,60
6.516,75
189.246,42
869
8.689
06

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 (investerings) 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 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 2021 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 2021 zijn er twaalf Participanten (2020: 15) in het Fonds aanwezig.

11.2.2. Kerncijfers

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

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.

TABEL 11.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	447.578.469	460.277.546	452.182.260	205.522.401	217.179.054
Aantal uitstaande participaties	29.297.716	29.907.594	29.242.662	13.241.171	13.912.727
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	15,28	15,39	15,46	15,52	15,61
Lopende kosten factor	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
Portefeuille omloop factor	412,02%	198,69%	191,76%	373,83%	232,42%

TABEL 11.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

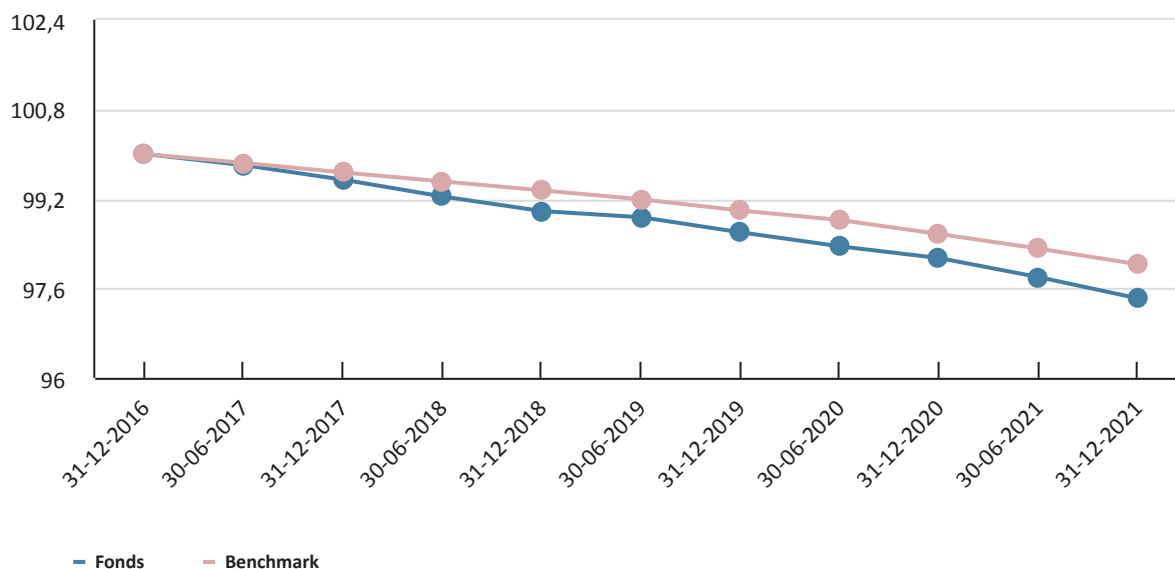
	2021	2020	2019	2018	2017
Beleggingsresultaat:	-0,73%	-0,47%	-0,38%	-0,57%	-0,46%
Benchmark	-0,55%	-0,43%	-0,36%	-0,32%	-0,33%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 0,11	- 0,07	- 0,06	- 0,09	- 0,07
Waarvan uit:					
1) inkomsten	- 0,07	- 0,04	- 0,03	- 0,01	0,05
2) waardeverandering	- 0,02	- 0,01	- 0,01	- 0,06	- 0,10
3) kosten	- 0,02	- 0,02	- 0,02	- 0,02	- 0,02

TABEL 11.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-0,73%	-0,53%	-0,52%	0,14%
Rendement Benchmark	-0,55%	-0,44%	-0,40%	0,14%
Standaarddeviatie Fonds		0,22%	0,17%	0,26%
Standaarddeviatie Benchmark		0,03%	0,03%	0,18%
Tracking Error		0,21%	0,17%	0,16%
Informatie Ratio		-0,40	-0,75	0,03

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie, Tracking Error en Informatie Ratio zijn gebaseerd op maandcijfers.



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, onder andere:

- 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 afgenomen tot € 448 miljoen (2020: € 460 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met € 12,7 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 9,3 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 0,6 miljoen;
- beleggingsopbrengst van - € 2,1 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,7 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 15,28 (2020: € 15,39) wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van -0,73% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -0,55% gerealiseerd.

11.2.6. Ontwikkelingen

11.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2021

Herstel en de terugkeer van inflatie.

Vaccins ondersteunen sterk herstel in 2021

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

Inflatie leidt tot draai in het monetaire beleid

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

Internationale aandacht voor klimaatverandering

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

11.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2022

Inflatie, geopolitiek en energietransitie vormen belangrijke uitdagingen.

Groei lager dan 2021, maar nog steeds relatief hoog

Na een jaar met een sterk economisch herstel liggen de groeiramingen voor 2022 lager dan de groei in 2021. Over het algemeen liggen de verwachtingen voor 2022 nog wel hoger dan de groei in de jaren voorafgaand aan de coronapandemie. De OESO gaat voor 2022 uit van een wereldwijde economische groei van 4,5% en voor 2023 van 3,2%. Onderliggend zijn er qua groei grote verschillen tussen de landen. Ontwikkelde landen hebben betere toegang tot vaccins en hebben daardoor een aanzienlijk groter deel van de bevolking gevaccineerd dan opkomende landen. Dit maakt ontwikkelde landen resistenter tegen het opnieuw opslaan van het virus. Opkomende landen zullen hierdoor waarschijnlijk meer tijd nodig hebben om volledig te herstellen. Binnen landen zijn er duidelijke verschillen tussen sectoren die geprofiteerd hebben van de coronapandemie en sectoren die juist te lijden hebben onder lockdowns. Onder andere de luchtvaart en de toeristische en culturele sectoren zijn qua omvang nog steeds kleiner dan eind 2019.

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

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

Geopolitieke wrijving – naar een multipolaire wereld

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

De oorlog in Oekraïne zet de geopolitieke verhoudingen op scherp

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

De energietransitie krijgt steeds meer aandacht

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

11.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

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

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

Classificatie van beleggingsfondsen onder SFDR

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

TABEL 11.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

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

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

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

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

In paragraaf 11.2.7.2 van het Bestuursverslag van het Fonds is de SFDR informatie en classificatie opgenomen. Ook de EU-Taxonomie informatie van het Fonds wordt vermeld.

11.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2021 een resultaat geboekt van - € 3.358.368 (2020: - € 2.110.880) en behaalde een beleggingsresultaat van -0,73% (2020: -0,47%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

Positionering

Het AIM Geldmarkt 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 aanbieders zijn van CP&CD is de blootstelling van het fonds aan de financiële sector hoog.

Algemeen

In 2021 was de geldmarkt ruim en waren de tarieven zeer laag. Op de markt voor bedrijfsobligaties zijn weinig nieuwe issues die passen binnen de richtlijnen van het Fonds. In de CP&CD markt zijn er wel nieuwe issues en kunnen we ook op de secundaire markt beter terecht. De rentevergoeding op CD&CP bleef redelijk constant, maar op een zeer laag niveau.

ECB beleid in 2021

Gedurende 2021 is het monetaire beleid van de ECB onveranderd ruim gebleven, ondanks de oplopende inflatie. Het opkoopprogramma zal pas in 2022 geleidelijk worden afgebouwd. Daarna kan eventueel pas sprake zijn van renteverhogingen. De deposito faciliteit is het gehele jaar blijven staan op -0,5%.

Rendement

De opbouw van de portefeuille is gedurende het jaar vrij constant geweest. Het rendement (yield) van ons beleggingsuniversum ligt gemiddeld een stuk lager dan de benchmark, omdat we uitsluitend in instrumenten met een hoge credit rating beleggen. Per saldo is over geheel 2021 een rendement na kosten behaald dat 0,19% lager lag dan de benchmark.

11.2.6.5. 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 2022 niet zal wijzigen.

11.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

Het Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor het Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers, de strategie is gericht op kapitaalbehoud door te beleggen in deposito's en vergelijkbare instrumenten. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 6 onder SFDR.

EU Taxonomie

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

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

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen

genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

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

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 checklists,

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

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

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

TABEL 11.2.10.2.2.1 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.

11.2.11. 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 1% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. 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 2021 waren bij Achmea IM (evenals in 2020) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

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

TABEL 11.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

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

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

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

Identified Staff

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

TABEL 11.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

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

¹ Opgave van Achmea IM.

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

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

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

11.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

Het verloop van de gebeurtenissen in Oekraïne, internationale maatregelen, de sancties en de economische impact hiervan op de financiële markten en de inflatie wordt nadrukkelijk gevolgd. De Beheerder heeft op 24 februari het draaiboek financiële crisis geactiveerd. Het Financieel Crisis Team is bijeen geroepen en zij monitoren tweemaal per week wat de impact is van de ontstane crisis op de bedrijfsvoering van Achmea IM en de impact daarvan op de fondsen. Het doel is de risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

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

Het Fonds belegt niet in Rusland of Belarus.

Zeist, 29 maart 2022

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

11.3. Jaarrekening

11.3.1. Balans

TABEL 11.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	11.3.6.1.	409.099.499	417.838.117
Obligaties		103.754.827	138.564.209
Deposito's		87.974.703	19.993.005
CD's en CP's		173.363.009	215.480.903
(Reverse) repo's		44.006.960	43.800.000
Vorderingen	11.3.6.2.	-	46.167.000
Uit hoofde van effectentransacties		-	46.017.000
Overige vorderingen		-	150.000
Geldmiddelen en kasequivalenten	11.3.6.3.	39.005.975	40.641.981
Liquide middelen		39.005.975	40.641.981
Totaal ACTIVA		448.105.474	504.647.098
PASSIVA			
Fondsvermogen	11.3.6.4.	447.578.469	460.277.546
Inbreng participanten		455.505.253	464.845.962
Overige reserves		- 4.568.416	- 2.457.536
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 3.358.368	- 2.110.880
Kortlopende schulden	11.3.6.5.	527.005	44.369.552
Uit hoofde van effectentransacties		-	43.800.000
Overige schulden		527.005	569.552
Totaal PASSIVA		448.105.474	504.647.098

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	2021	2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	11.3.7.1.	- 2.130.115	- 1.116.308
Interest		- 1.852.674	- 872.540
Overige		- 277.441	- 243.768
Indirect resultaat uit beleggingen	11.3.7.2.	- 571.874	- 430.440
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 566.124	- 532.366
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 5.750	101.926
Overig resultaat	11.3.7.3.	26.961	64.984
Overige opbrengsten		26.961	64.984
Totaal OPBRENGSTEN		- 2.675.028	- 1.481.764
LASTEN			
Lasten	11.3.7.4.	683.340	629.116
Beheervergoeding		546.672	503.293
Servicevergoeding		136.668	125.823
Totaal LASTEN		683.340	629.116
Netto RESULTAAT		- 3.358.368	- 2.110.880

11.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 11.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		7.704.703	- 14.002.506
Netto resultaat		- 3.358.368	- 2.110.880
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	11.3.7.2.	566.124	532.366
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	11.3.7.2.	5.750	- 101.926
Aankopen van beleggingen	11.3.6.1.	- 17.092.614.263	- 6.439.349.744
Verkopen van beleggingen	11.3.6.1.	17.100.781.007	6.429.249.150
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	11.3.6.1.	2.217.000	- 2.217.000
Mutatie overige vorderingen	11.3.6.2.	150.000	- 149.767
Mutatie overige schulden	11.3.6.5.	- 42.547	145.295
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		- 9.340.709	10.206.166
Inbreng participanten	11.3.6.4.	132.222.978	187.202.158
Terugbetaald aan participanten	11.3.6.4.	- 141.563.687	- 176.995.992
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 1.636.006	- 3.796.340
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		40.641.981	44.438.321
Totaal		39.005.975	40.641.981

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.

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 genoteerde marktprijzen, 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 de contante waarde berekening. 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 de contante waarde berekening dit benadert de nominale waarde,

(Reverse) repo's

(Omgekeerde) retrocessieovereenkomsten ((Reverse) repo's) worden gewaardeerd tegen de contante waarde berekening.

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. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Overige vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking 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	138.564.209	19.993.005	215.480.903	43.800.000	417.838.117
Aankopen/verstrekkingen	136.588.490	13.838.342.757	899.712.816	2.217.970.200	17.092.614.263
Verkopen/aflossingen	- 170.826.320	- 13.770.361.059	- 941.830.388	- 2.217.763.240	- 17.100.781.007
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 571.552	-	- 322	-	- 571.874
Stand einde huidig boekjaar	103.754.827	87.974.703	173.363.009	44.006.960	409.099.499
Stand begin vorig 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	- 6.429.249.150
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 467.647	-	37.207	-	- 430.440
Stand einde vorig boekjaar	138.564.209	19.993.005	215.480.903	43.800.000	417.838.117

De portefeuille omloop factor bedroeg gedurende de verslagperiode 412,02% (2020: 198,69%). 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 onderpand ontvangen in de vorm van staatsobligaties met een minimale rating van AAA met een nominale waarde van € 42.800.000. Dit onderpand is niet opgenomen in de waarde van de beleggingen. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Beleggingen met een looptijd minder dan drie maanden worden toegelicht bij Geldmiddelen en kasequivalenten. Het betreft een totaalbedrag van € 162.016.532 (2020: € 19.993.005).

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.9.

TABEL 11.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	103.754.827	-	103.754.827
Deposito's	-	87.974.703	87.974.703
CD's en CP's	-	173.363.009	173.363.009
(Reverse) repo's	-	44.006.960	44.006.960
Stand einde huidig boekjaar	103.754.827	305.344.672	409.099.499
Obligaties	138.564.209	-	138.564.209
Deposito's	-	19.993.005	19.993.005
CD's en CP's	-	215.480.903	215.480.903
(Reverse) repo's	-	43.800.000	43.800.000
Stand einde vorig boekjaar	138.564.209	279.273.908	417.838.117

11.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 11.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	150.000
Totaal	-	150.000

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 2021 is AA- (2020: AA-). Bron: Standard & Poor's.

Beleggingen met een looptijd van korter dan drie maanden worden conform de geldmarktverordening toegelicht bij Geldmiddelen en kasequivalenten. Per 31 december 2021 betreft dit:

- Obligatie: DUTCH TREASURY CERTIFICATE 0.000% 01/28/2022, met een waarde van € 10.006.449;
- Obligatie: DUTCH TREASURY CERTIFICATE 0.000% 02/25/2022, met een waarde van € 10.023.826;
- CD / CP: GLAXOSMITHKLINE FINANCE P DISC 14-JAN-2022, met een waarde van € 10.004.594;
- (Reverse) repo: ING BANK REV REPO 2.500% 01/05/2022 DD 12/29/21, met een waarde van € 44.006.960;
- Deposito: TIME DEPOSIT RABOBANK T/D 0.000% 03-JAN-22 DD 31-DEC-21, met een waarde van € 43.986.618;
- Deposito: TIME DEPOSIT ABN AMRO T/D 0.000% 03-JAN-22 DD 31-DEC-21, met een waarde van € 43.988.085.

Dit zijn beleggingen met een periode van minder dan 3 maanden tussen aankoop- en einddatum.

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)	2021	2020
Stand begin boekjaar	464.845.962	454.639.796
Ingebracht door participanten	132.222.978	187.202.158
Terugbetaald aan participanten	- 141.563.687	- 176.995.992
Stand einde boekjaar	455.505.253	464.845.962

TABEL 11.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2021	2020
Stand begin boekjaar	- 2.457.536	- 718.619
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 2.110.880	- 1.738.917
Stand einde boekjaar	- 4.568.416	- 2.457.536

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)	2021	2020
Stand begin boekjaar	- 2.110.880	- 1.738.917
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	2.110.880	1.738.917
Resultaat lopend boekjaar	- 3.358.368	- 2.110.880
Stand einde boekjaar	- 3.358.368	- 2.110.880

TABEL 11.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2021	2020
Stand begin boekjaar	29.907.594	29.242.662
Ingebracht participaties	8.611.911	11.230.604
Terugbetaald aan participaties	- 9.221.789	- 10.565.672
Stand einde boekjaar	29.297.716	29.907.594

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 11.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	447.578.469	460.277.546	452.182.260
Aantal uitstaande participaties	29.297.716	29.907.594	29.242.662
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	15,28	15,39	15,46

Toerekenbare intrinsieke waarde.

TABEL 11.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Pensioenfondsen	200.387.719	217.982.082
Achmea Mixfonds Neutraal	70.956.703	63.807.800
Achmea IM Commodity Fund EUR hedged	56.594.186	61.707.803
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	52.469.533	51.490.268
Achmea Mixfonds Defensief	46.502.819	42.964.823
Achmea Mixfonds Offensief	14.234.786	11.722.111
Achmea mixfonds gemiddeld A	2.761.129	1.878.505
Achmea mixfonds voorzichtig A	2.239.665	1.804.669
Achmea mixfonds ambitieus A	1.431.929	976.589
Achmea IM 30 Year Overlay Fund	-	2.360.634
Achmea IM 40 Year Overlay Fund	-	1.936.842
Achmea IM 50 Year Overlay Fund	-	1.054.988
Achmea IM 20 Year Overlay Fund	-	590.432
Totaal	447.578.469	460.277.546

11.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 11.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen interest	71.163	254.728
Te betalen couponbelasting	-	1.320
Te betalen beheervergoeding	16.674	15.055
Te betalen servicevergoeding	4.168	3.763
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	435.000	292.253
Diverse schulden	-	2.433
Totaal	527.005	569.552

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 72% (2020: 86%).

TABEL 11.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	72%	86%
Fondsvermogen	447.578.469	460.277.546
Obligaties	103.754.827	138.564.209
Reverse Repo's	44.006.960	43.800.000
CD's / CP's	173.363.009	215.480.903
Blootstelling conform bruto methode	321.124.796	397.845.112

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 100% (2020: 100%).

TABEL 11.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	100%	100%
Fondsvermogen	447.578.469	460.277.546
Obligaties	103.754.827	138.564.209
Reverse Repo's	44.006.960	43.800.000
CD's / CP's	173.363.009	215.480.903
Liquide Middelen	126.980.678	60.634.986
Blootstelling conform netto methode	448.105.474	458.480.098

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)	2021	2020
Rente rekening-courant	- 277.441	- 243.768
Totaal	- 277.441	- 243.768

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)	2021	2020
Negatieve gerealiseerde waardeveranderingen van obligaties	- 565.802	- 532.366
Negatieve gerealiseerd resultaat op CD's en CP's	- 322	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 566.124	- 532.366
Positieve niet-gerealiseerde waardeveranderingen van Obligaties	304.997	372.444
Negatieve niet-gerealiseerde waardeveranderingen van Obligaties	- 310.747	- 307.725
Positieve niet-gerealiseerd resultaat op CD's en CP's	-	37.207
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 5.750	101.926

11.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op-en afslagen € 26.961 (2020: € 64.984) 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)	2021	2020
Overige opbrengsten	26.961	64.984
Totaal	26.961	64.984

11.3.7.4. Lasten

TABEL 11.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2021	2020
Beheervergoeding	546.672	503.293
Servicevergoeding	136.668	125.823
Totaal	683.340	629.116

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks 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 dagelijks 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 2021 bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea IM Euro Money Market Fund 0,15% (2020: 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

	2021	2020	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
- Portefeullerisico
- 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.

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

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

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 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Bedrijfsobligaties	83.724.552 81%
Staatsobligaties	20.030.275 19%
Totaal	103.754.827 100%

TABEL 11.3.8.2.2 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%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 11.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2021

In Euro's	31-12-2021
Not rated	305.344.672 74%
A	72.702.602 18%
AAA	20.030.275 5%
AA	11.021.950 3%
Totaal	409.099.499 100%

TABEL 11.3.8.2.4 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%

De onderverdeling van de bedrijfsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 11.3.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Nederland	25.848.996 31%
Frankrijk	19.826.552 24%
Zwitserland	12.170.273 15%
Verenigd Koninkrijk	12.098.466 14%
Verenigde Staten	11.069.670 13%
Noorwegen	2.710.595 3%
Totaal	83.724.552 100%

TABEL 11.3.8.2.6 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%

De onderverdeling van de staatsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 11.3.8.2.7 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Nederland	20.030.275 100%
Totaal	20.030.275 100%

TABEL 11.3.8.2.8 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020
Nederland	20.060.952 100%
Totaal	20.060.952 100%

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 2021 zijn de volgende beleggingen groter dan 5% van het belegd vermogen.

TABEL 11.3.8.2.9 POSITIES GROTER DAN 5% VAN HET FONDSVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020
TIME DEPOSIT ABN AMRO T/D 0.000% 03-JAN-22 DD 31-DEC-21	10%	
TIME DEPOSIT RABOBANK T/D 0.000% 03-JAN-22 DD 31-DEC-21	10%	
ING BANK REV REPO 2.500% 01/05/2022 DD 12/29/21	10%	
ING BANK REV REPO 0.640% 01/11/2021 DD 01/04/21		9%

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 verordening², 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-opbrengstswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: € 44 miljoen per 31-12-2021; Deel van het beheerd vermogen: 9,83%
Deel van het beheerd vermogen: 100%	
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	1. Nederlandse Staat
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	1. ING voor EUR 44 miljoen
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	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-opbrengstswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	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-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: The Bank of New York Mellon SA/NV

² 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	
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

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, 29 maart 2022

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

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 2020 en op 31 december 2021 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

11.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Achmea Investment Management B.V.

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea IM Euro Money Market Fund te Zeist gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Euro Money Market Fund zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het voorwoord;
- de algemene gegevens;
- het profiel;
- het bestuursverslag; en
- 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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 29 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



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. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) 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 2021 aan van het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund (het Fonds).

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	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 2021 zijn er zes Participanten (2020: 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

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	136.200.155	131.726.458	70.221.317	49.922.994	47.730.872
Aantal uitstaande participaties	935.175	1.239.625	549.516	483.842	458.069
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	145,64	106,26	127,79	103,18	104,20
Lopende kosten factor	0,20%	0,21%	0,21% ¹	0,17%	0,16%
Portefeuille omloop factor	1,49%	0,12%	1,64%	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

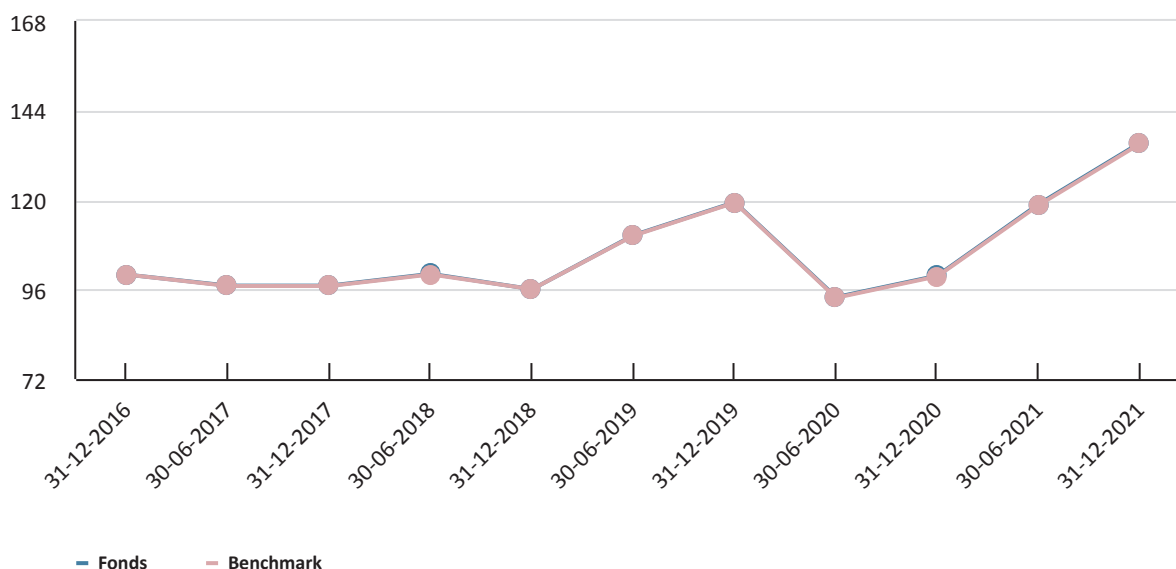
	2021	2020	2019	2018	2017
Beleggingsresultaat:	35,70%	-16,49%	24,28%	-0,98%	-2,95%
Benchmark	35,67%	-16,55%	24,15%	-0,88%	-3,06%
Resultaat per participatie (in euro's)	39,38	- 21,53	24,61	NB	NB
Waarvan uit:					
1) waardeverandering	39,60	- 21,04	24,82	NB	NB
2) kosten	- 0,22	- 0,48	- 0,21	NB	NB

TABEL 12.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	35,70%	12,09%	6,24%	6,72%
Rendement Benchmark	35,67%	12,01%	6,20%	6,68%
Standaarddeviatie Fonds		20,23%	16,88%	16,09%
Standaarddeviatie Benchmark		20,18%	16,84%	16,06%
Tracking Error		0,25%	0,28%	0,27%
Informatie Ratio		0,30	0,16	0,13

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie, Tracking Error en Informatie Ratio zijn gebaseerd op maandcijfers.

GRAFIEK 12.2.2.1 PERFORMANCE


In bovenstaande grafiek lopen het fondsrendement en benchmark rendement nagenoeg 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, onder andere:

- 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 € 136,2 miljoen (2020: € 131,7 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 4,5 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 39,5 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 44,2 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 0,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 145,64 (2020: € 106,26) wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van 35,70% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 35,67% gerealiseerd.

12.2.6. Ontwikkelingen

12.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2021

Herstel en de terugkeer van inflatie.

Vaccins ondersteunen sterk herstel in 2021

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

Inflatie leidt tot draai in het monetaire beleid

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

Internationale aandacht voor klimaatverandering

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

12.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2022

Inflatie, geopolitiek en energietransitie vormen belangrijke uitdagingen.

Groei lager dan 2021, maar nog steeds relatief hoog

Na een jaar met een sterk economisch herstel liggen de groeiramingen voor 2022 lager dan de groei in 2021. Over het algemeen liggen de verwachtingen voor 2022 nog wel hoger dan de groei in de jaren voorafgaand aan de coronapandemie. De OESO gaat voor 2022 uit van een wereldwijde economische groei van 4,5% en voor 2023 van 3,2%. Onderliggend zijn er qua groei grote verschillen tussen de landen. Ontwikkelde landen hebben betere toegang tot vaccins en hebben daardoor een aanzienlijk groter deel van de bevolking gevaccineerd dan opkomende landen. Dit maakt ontwikkelde landen resistenter tegen het opnieuw oplaaien van het virus. Opkomende landen zullen hierdoor waarschijnlijk meer tijd nodig hebben om volledig te herstellen. Binnen landen zijn er duidelijke verschillen tussen sectoren die geprofiteerd hebben van de coronapandemie en sectoren die juist te lijden hebben onder lockdowns. Onder andere de luchtvaart en de toeristische en culturele sectoren zijn qua omvang nog steeds kleiner dan eind 2019.

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

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

Geopolitieke wrijving – naar een multipolaire wereld

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

De oorlog in Oekraïne zet de geopolitieke verhoudingen op scherp

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

De energietransitie krijgt steeds meer aandacht

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

12.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

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

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

Classificatie van beleggingsfondsen onder SFDR

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

TABEL 12.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

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

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

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

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

In paragraaf 12.2.7.2 van het Bestuursverslag van het Fonds is de SFDR informatie en classificatie opgenomen. Ook de EU-Taxonomie informatie van het Fonds wordt vermeld.

Verlaging lopende kosten factor

Met ingang van 10 maart 2021 is de lopende kosten factor van het Fonds aangepast van 0,21% naar 0,19%.

12.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2021 een resultaat geboekt van € 43.974.527 (2020: - € 7.081.446) en behaalde een beleggingsresultaat van 35,70% (2020: -16,49%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

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

Hoewel alle sectoren een positief rendement lieten zien was de retail-sector een uitschieter met een rendement van meer dan 30%. De reden van de sterke performance is dat de retail-sector zich herstelde na een sterk negatief rendement in 2020 toen de sector hard werd geraakt door coronacrisis.

Amerika was de regio met de sterkste performance. De relatief vroege vaccinatie strategie maakte dat beleggers eerder vertrouwen in het herstel van de Amerikaanse vastgoedmarkten hadden dan in andere regio's.

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

Rendement

Per saldo liet de wereldwijde vastgoedmarkt over 2021 een positief rendement zien van 35,67% (benchmark), het Fonds presteerde met een rendement van 35,70% in lijn met de benchmark.

12.2.6.5. 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 2022 niet zal wijzigen.

12.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

Het Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor het Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers, er wordt passief belegd in internationaal beursgenoteerd vastgoed via één of meerdere beleggingsinstellingen, die geen ESG kenmerken promoten dan wel een duurzaamheidsdoelstelling hebben. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 6 onder SFDR.

EU Taxonomie

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

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

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

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

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

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

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

TABEL 12.2.10.2.2.1 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.

12.2.11. Personeel en beloning

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

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea Investment Management. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea Investment werkzaamheden verricht in 2021 (n = 284/305 FTE; 2020: n = 255/260

FTE). In 2021 heeft (evenals in 2020) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 12.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

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

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

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

Identified Staff

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

TABEL 12.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

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

¹ Opgave van Achmea IM.

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

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

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

12.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Het verloop van de gebeurtenissen in Oekraïne, internationale maatregelen, de sancties en de economische impact hiervan op de financiële markten en de inflatie wordt nadrukkelijk gevolgd. De Beheerder heeft op 24 februari het draaiboek financiële crisis geactiveerd. Het Financieel Crisis Team is bijeen geroepen en zij monitoren tweemaal per week wat de impact is van de ontstane crisis op de bedrijfsvoering van Achmea IM en de impact daarvan op de fondsen. Het doel is de risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

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

Het Fonds belegt niet in Rusland of Belarus.

Zeist, 29 maart 2022

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

12.3. Jaarrekening

12.3.1. Balans

TABEL 12.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	12.3.6.1.	135.738.757	131.716.388
Participaties		135.738.757	131.716.388
Vorderingen	12.3.6.2.	315.656	1.658
Overige vorderingen		315.656	1.658
Geldmiddelen en kasequivalenten	12.3.6.3.	190.776	61.096
Liquide middelen		190.776	61.096
Totaal ACTIVA		136.245.189	131.779.142
PASSIVA			
Fondsvermogen	12.3.6.4.	136.200.155	131.726.458
Inbreng participanten		90.107.342	129.608.172
Overige reserves		2.118.286	9.199.732
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		43.974.527	- 7.081.446
Kortlopende schulden	12.3.6.5.	45.034	52.684
Overige schulden		45.034	52.684
Totaal PASSIVA		136.245.189	131.779.142

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	2021	2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	12.3.7	- 2.779	- 1.512
Overige		- 2.779	- 1.512
Indirect resultaat uit beleggingen	12.3.7	44.221.369	- 6.920.733
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		8.878.919	- 2.982
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		35.342.450	- 6.917.751
Totaal OPBRENGSTEN		44.218.590	- 6.922.245
LASTEN			
Lasten	12.3.7	244.063	159.201
Beheervergoeding		172.151	113.021
Servicevergoeding		71.912	46.180
Totaal LASTEN		244.063	159.201
Netto RESULTAAT		43.974.527	- 7.081.446

12.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 12.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		39.630.510	- 68.867.645
Netto resultaat		43.974.527	- 7.081.446
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	12.3.7	- 8.878.919	2.982
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	12.3.7	- 35.342.450	6.917.751
Aankopen van beleggingen	12.3.6.1.	- 13.091.000	- 68.730.000
Verkopen van beleggingen	12.3.6.1.	53.290.000	20.000
Mutatie overige vorderingen	12.3.6.2.	- 313.998	768
Mutatie overige schulden	12.3.6.5.	- 7.650	2.300
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		- 39.500.830	68.586.587
Inbreng participanten	12.3.6.4.	14.511.865	68.611.742
Terugbetaald aan participanten	12.3.6.4.	- 54.012.695	- 25.155
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		129.680	- 281.058
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		61.096	342.154
Totaal		190.776	61.096

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 waarderinggrondslag 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

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	131.716.388	131.716.388
Aankopen/verstrekkingen	13.091.000	13.091.000
Verkopen/aflossingen	- 53.290.000	- 53.290.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	44.221.369	44.221.369
Stand einde huidig boekjaar	135.738.757	135.738.757
Stand begin vorig boekjaar	69.927.121	69.927.121
Aankopen/verstrekkingen	68.730.000	68.730.000
Verkopen/aflossingen	- 20.000	- 20.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 6.920.733	- 6.920.733
Stand einde vorig boekjaar	131.716.388	131.716.388

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2021 bedraagt 1,49% (2020: 0,12%). 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.

TABEL 12.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Intrinsieke Waarde	Totaal
Participaties	135.738.757	135.738.757
Stand einde huidig boekjaar	135.738.757	135.738.757
Participaties	131.716.388	131.716.388
Stand einde vorig boekjaar	131.716.388	131.716.388

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.10.

Informatie over het beleggingsfonds

Het Fonds belegt in het iShares Developed Real Estate Index Fund (IE) (Beleggingsfonds), het Beleggingsfonds wordt beheerd door BlackRock Asset Management Ireland Limited.

Het Beleggingsfonds streeft naar een rendement door een combinatie van kapitaalgroei en inkomsten uit de activa van het Beleggingsfonds, dat het rendement van de FTSE EPRA/NAREIT Developed Index, de benchmarkindex van het Beleggingsfonds, weerspiegelt. Het Beleggingsfonds wordt passief beheerd en belegt voor zover dit mogelijk en praktisch haalbaar is in aandeleneffecten (bv. aandelen) van vastgoedbedrijven wereldwijd en in Real Estate Investment Trusts die deel uitmaken van de benchmarkindex van het Beleggingsfonds. Het Beleggingsfonds is gevestigd in Ierland en staat onder toezicht.

De beheerder van het Beleggingsfonds brengt een servicevergoeding in rekening bij het Beleggingsfonds. De beheervergoeding van het Beleggingsfonds wordt in rekening gebracht bij Achmea IM, die deze in rekening brengt bij het Fonds.

Informatie (jaarverslagen, factsheets en dergelijke) zijn te raadplegen via de website van de beheerder van het Beleggingsfonds (iShares Developed Real Estate Index Fund (IE) | Inst (blackrock.com))

Het Beleggingsfonds behaalde over 2021 een rendement van 35,68% (2020: - 16,52%), de benchmark van het Beleggingsfonds rendeerd over 2021 35,67% (2020: - 16,55%).

Het Beleggingsfonds heeft een omvang van circa € 650 miljoen (31-12-2021), het Fonds belegt per 31-12-2021 € 136 miljoen in het Beleggingsfonds. Het relatieve aandeel van het Fonds in het Beleggingsfonds is daarmee circa 20%.

Per 31 december 2021 zijn de activa van het Beleggingsfonds als volgt opgebouwd:

- Beleggingen: 98,94%;
- Liquide middelen: 0,43%;
- Vorderingen: 0,63%.

12.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 12.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	315.656	429
Te vorderen kosten van Achmea IM	-	1.229
Totaal	315.656	1.658

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 2021 is AA- (2020: 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)	2021	2020
Stand begin boekjaar	129.608.172	61.021.585
Ingebracht door participanten	14.511.865	68.611.742
Terugbetaald aan participanten	- 54.012.695	- 25.155
Stand einde boekjaar	90.107.342	129.608.172

TABEL 12.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2021	2020
Stand begin boekjaar	9.199.732	- 2.983.990
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 7.081.446	12.183.722
Stand einde boekjaar	2.118.286	9.199.732

TABEL 12.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2021	2020
Stand begin boekjaar	- 7.081.446	12.183.722
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	7.081.446	- 12.183.722
Resultaat lopend boekjaar	43.974.527	- 7.081.446
Stand einde boekjaar	43.974.527	- 7.081.446

TABEL 12.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2021	2020
Stand begin boekjaar	1.239.625	549.516
Ingebracht participaties	116.774	690.342
Terugbetaald aan participaties	421.224	233
Stand einde boekjaar	935.175	1.239.625

TABEL 12.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	136.200.155	131.726.458	70.221.317
Aantal uitstaande participaties	935.175	1.239.625	549.516
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	145,64	106,26	127,79

TABEL 12.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Pensioenfondsen	36.330.499	31.437.722
Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged	94.647.850	97.435.080
Achmea mixfonds gemiddeld A	3.088.667	1.749.323
Achmea mixfonds ambitieus A	1.609.909	835.316
Achmea mixfonds zeer ambitieus A	523.229	269.017
Totaal	136.200.155	131.726.458

12.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 12.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheervergoeding extern fondsbeheer	20.136	28.704
Te betalen beheervergoeding	13.581	13.080
Te betalen servicevergoeding	11.317	10.900
Totaal	45.034	52.684

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)	2021	2020
Rente rekening-courant	- 2.779	- 1.512
Totaal	- 2.779	- 1.512

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)	2021	2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	8.878.919	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 2.982
Totaal gerealiseerde waardeverandering	8.878.919	- 2.982
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	35.342.450	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 6.917.751
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	35.342.450	- 6.917.751

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 12.3.7.3 LASTEN

(in euro's)	2021	2020
Beheervergoeding	86.294	55.416
Beheervergoeding extern fondsbeheer	85.857	57.605
Servicevergoeding	71.912	46.180
Totaal	244.063	159.201

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks 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 dagelijks 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. Deze vergoeding 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. De servicekosten die de externe fondsbeheerder in rekening brengt bij het fonds waarin belegd wordt is onderdeel van de Lopende kosten factor - Servicevergoeding.

Over 2021 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,20% (2020: 0,21%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 12.3.7.4 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2021	2020	Prospectus tot 01-06-2021	Prospectus vanaf 01-06-2021
Beheervergoeding	0,12%	0,12%	0,13%	0,13%
Servicevergoeding	0,08%	0,09%	0,08%	0,06%
Lopende kosten factor	0,20%	0,21%	0,21%	0,19%

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.

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

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

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 is fiscaal transparant en moet zich houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden. Het kan echter voorkomen dat het Fonds niet aan de regels voldoet met als gevolg dat het Fonds de fiscale status kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

12.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

Het risicobeheer van de beleggingsportefeuille van het Fonds wordt toegelicht in bijlage 1.1. 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 toegevoegd 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, 29 maart 2022

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

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 2020 en op 31 december 2021 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

12.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Achmea Investment Management B.V.

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund op 31 december 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het voorwoord;
- de algemene gegevens;
- het profiel;
- het bestuursverslag; en
- 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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 29 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



3.2
5.7
7.1
0.7
29.
34.564,93
5.891,75
1.0
6
7
3
5
7
2
8
49
38.231,60
6.516,75
189.246,42
869
8.689
06

13. Bijlagen bij de jaarverslagen 2021 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