

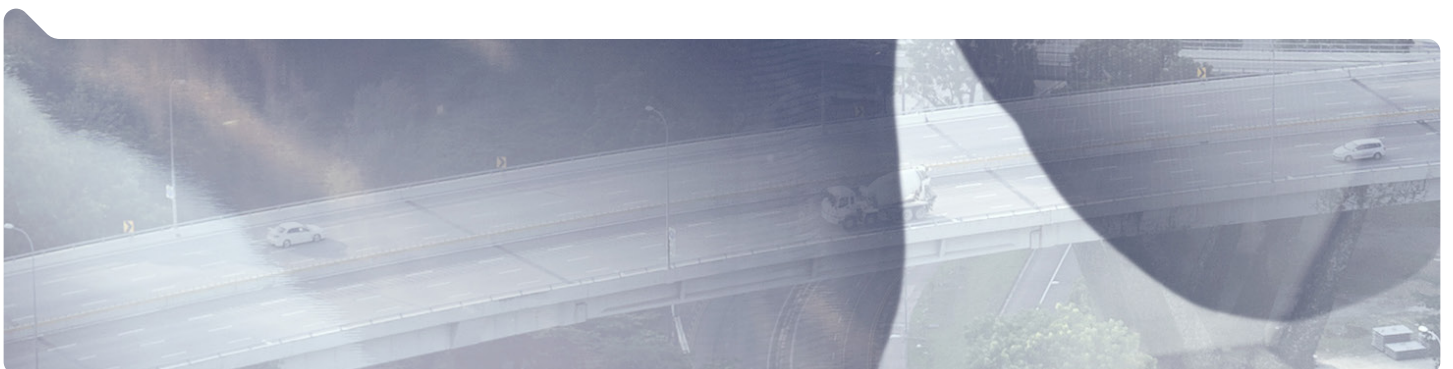


Achmea paraplu fonds A

Jaarverslag 2019



Achmea Investment Management



1. Belangrijke informatie

Voor u ligt het jaarverslag van het Fonds voor gemene rekening Achmea paraplu fonds A. Dit jaarverslag is onderworpen aan Nederlands recht en wordt opgesteld door de Beheerder Achmea Investment Management B.V.

Ter bevordering van de leesbaarheid omvat dit document in hoofdstuk 4 het algemene bestuursverslag en is in de hoofdstukken 5 tot en met 12 voor ieder subfonds (hierna ieder "Fonds" en gezamenlijk de "Fondsen") een bestuursverslag en jaarrekening opgenomen. In hoofdstuk 13 is het algemene deel van de jaarrekening opgenomen. Tenslotte staan de algemene overige gegevens in hoofdstuk 15. Gegevens uit de algemene delen zijn van toepassing op één of meerdere Fondsen. Gegevens uit het jaarverslag per Fonds en de algemene delen vormen samen het volledige jaarverslag van Achmea paraplu fonds A.

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

Wij raden u aan om zowel de informatie te raadplegen van het Fonds of de Fondsen waarin u belegt, als de informatie uit hoofdstuk 4 (Bestuursverslag algemeen), hoofdstuk 13 (Jaarrekening algemeen) hoofdstuk 14 (informatie over de Beleggingsfondsen) en hoofdstuk 15 (Overige gegevens algemeen).

Inhoudsopgave

1.	Belangrijke informatie	02
2.	Algemene gegevens	04
3.	Profiel	05
4.	Bestuursverslag algemeen	09
5.	Liquidatieverslag Achmea mixfonds zeer voorzichtig A	19
6.	Achmea mixfonds voorzichtig A	37
7.	Achmea mixfonds gemiddeld A	58
8.	Achmea mixfonds ambitieus A	79
9.	Achmea mixfonds zeer ambitieus A	100
10.	Achmea euro staatsobligaties fonds A	119
11.	Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A	136
12.	Achmea wereldwijd aandelen fonds A	154
13.	Jaarrekening algemeen	173
14.	Informatie over Beleggingsfondsen	177
15.	Overige gegevens algemeen	250
	15.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	250
16.	Bijlagen	255

2. Algemene gegevens

Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

waarvan de directie wordt gevormd door:

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

Gegevens kantooradres

Handelsweg 2
3707 NH Zeist

Postbus 866
3700 AW Zeist

KvK: 18059537
AFM register: 15001209

www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze
"particulier"
www.centraalbeheer.nl

Stichting Juridisch Eigenaar Achmea paraplu fonds A

Bestuur: Achmea Investment Management B.V.

KvK: 63111497

Onafhankelijke Accountant

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

Bewaarder

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

3. Profiel

3.1. Algemeen

Achmea paraplu fonds A, opgericht op 1 juli 2015, is een beleggingsfonds, zoals bedoeld wordt in artikel 1:1 van de Wft en is als beleggingsinstelling geregistreerd bij de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) onder de door de Beheerder gehouden vergunning. Het beleggingsfonds heeft de vorm van een Fonds voor gemene rekening, inhoudende een contractuele verbintenis tussen (i) de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en (ii) de Juridisch Eigenaar en de Participanten (als verder omschreven in de Voorwaarden). De contractuele verbintenis onder (i) is tot stand gekomen bij de instelling van het Fonds, door middel van een overeenkomst tussen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar inhoudende de Voorwaarden en de laatste Voorwaarden dateren van 26 juli 2019.

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

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

3.2. Doelgroepen

Achmea paraplu fonds A richt zich op meerderjarige particuliere beleggers in Nederland die op een eenvoudige wijze willen beleggen in een specifieke aandelen of vastrentende portefeuille, dan wel een combinatie daarvan.

3.3. Deelname

Deelname in de Fondsen vindt plaats via het elektronische (digitale) participantenregister, zoals dit door de Beheerder wordt gevoerd onder de merknaam Centraal Beheer. Deelname vindt plaats via Centraal Beheer Gemaksbeleggen en Centraal Beheer Fondsbeleggen.

3.4. Uitgifte en inkoop van participaties

Achmea paraplu fonds A is een Fonds voor gemene rekening met paraplustructuur en heeft een open-end structuur. Dit houdt in dat Achmea paraplu fonds A participaties zal toekennen of inkopen, tegen een koers gelijk aan de dagelijks vastgestelde intrinsieke waarde van het Fonds, verhoogd met de per Fonds vastgestelde op- of afslag. Achmea paraplu fonds A is, bijzondere omstandigheden voorbehouden mede gelet op het belang van de participanten, te allen tijde bereid participaties in te kopen tegen de geldende intrinsieke waarde onder inhouding van een per Fonds vastgestelde op- of afslag. Achmea paraplu fonds A kan, uitsluitend naar haar oordeel, tevens de inkoop van participaties opschorten of toekenning van participaties weigeren, indien het Fonds door de inkoop of toekenning niet meer aan een of meer criteria van een fiscale beleggingsinstelling zou voldoen.

3.5. Belastingen

We beschrijven de belangrijkste belastingregels die van belang zijn als u belegt in de Fondsen van het Achmea paraplu fonds A. Het overzicht is gebaseerd op de fiscale wetgeving en jurisprudentie in Nederland zoals deze op het moment van opmaken van het jaarverslag van toepassing zijn, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

Onze beschrijving is slechts een algemene beschrijving en geen advies. Wilt u weten wat beleggen in participaties van Achmea paraplu fonds A voor u betekent? Neem dan contact op met een belastingadviseur.

Vennootschapsbelasting

Achmea paraplu fonds A heeft de status van fiscale beleggingsinstelling volgens artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dat geldt ook voor alle Fondsen die onder de paraplu vallen. De status van fiscale beleggingsinstelling heeft als voordeel dat Achmea paraplu fonds A tegen een 0%-tarief voor de vennootschapsbelasting belast wordt. Daarvoor moet Achmea paraplu fonds A blijvend en continu aan de wettelijke voorwaarden voor een fiscale beleggingsinstelling voldoen. Dat geldt ook voor de Fondsen van Achmea paraplu fonds A. Als Achmea paraplu fonds A of één van de Fondsen niet aan de voorwaarden

voldoet, kan Achmea paraplu fonds A inclusief al haar Fondsen de status van fiscale beleggingsinstelling verliezen.

Winstuitkering

Eén van de belangrijkste voorwaarden voor een fiscale beleggingsinstelling is de uitdelingsverplichting. De uitdelingsverplichting betekent dat de Fondsen deze winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten moeten betalen. Dat gebeurt in de vorm van dividend.

De hoogte van het dividend van een Fonds kan van jaar tot jaar verschillen. Het is ook mogelijk dat er in een jaar geen dividend wordt betaald.

Herbeleggingsreserve

Verkoopt een Fonds beleggingen tegen een hogere prijs dan de prijs waarvoor zij op de balans zijn gewaardeerd? Dan zal het verschil aan de herbeleggingsreserve moeten worden toegevoegd omdat het Fonds gekozen heeft voor de herbeleggingsreserve. Dit verschil wordt daarom niet aan de voor uitdeling beschikbare winst toegevoegd (die wordt uitgekeerd aan de participanten), maar kan daardoor opnieuw worden belegd. Dat is mogelijk dankzij de herbeleggingsreserve.

Ook alle koersstijgingen en -dalingen van beleggingen die als effecten in de zin van de wet kwalificeren in een boekjaar en niet zijn verkocht worden aan de herbeleggingsreserve toegevoegd of in mindering gebracht na aftrek van een deel van de kosten. Als de beleggingen geen effecten zijn, worden de koersresultaten alleen bij verkoop aan de herbeleggingsreserve toegevoegd.

De Fondsen betalen dividend aan Participanten om aan de uitdelingsverplichting te voldoen. Omdat de koersresultaten worden verwerkt in de herbeleggingsreserve, tellen deze resultaten niet mee bij de berekening van dit dividend. Wordt een deel van de herbeleggingsreserve toch aan de Participanten betaald in de vorm van dividend? Dan kan het gebeuren dat een Fonds hierop dividendbelasting inhoudt. Dat gebeurt meestal omdat het Fonds belasting heeft betaald over de inkomsten uit beleggingen, zoals dividend en interest, en deze belasting niet kon worden verrekend met de dividendbelasting die is ingehouden op de dividenduitkeringen aan de Participanten.

Afrondingsreserve

Als fiscale beleggingsinstelling gebruiken de Fondsen ook een afrondingsreserve. Deze reserve gebruiken zij onder andere om het dividend af te ronden op hele centen.

Voegt een Fonds iets toe aan de afrondingsreserve? Dan wordt de uitdelingsverplichting lager. Neemt het Fonds iets van de afrondingsreserve af? Dan wordt de uitdelingsverplichting hoger.

Maximum hoogte herbeleggingsreserve en afrondingsreserve

De wet beschrijft hoe hoog de afrondingsreserve en de herbeleggingsreserve maximaal mogen zijn:

- De afrondingsreserve mag niet groter zijn dan 1% van het gestorte kapitaal.
- De maximale omvang van de herbeleggingsreserve hangt af van het vermogen van het Fonds. Is dat hoger dan het bedrag waarvoor de beleggingen in de balans zijn opgenomen? Dan hangt de maximale omvang van de herbeleggingsreserve af van dit bedrag. Als het vermogen lager is, dan wordt de maximale omvang van de herbeleggingsreserve gesteld op de boekwaarde van de beleggingen.

Als de afrondingsreserve en/of de herbeleggingsreserve groter dreigt te worden dan het wettelijk maximum zal het meerdere aan de voor uitdeling beschikbare winst worden toegevoegd en wordt de uitdelingsverplichting hoger.

De winst die overblijft, betaalt Achmea paraplu fonds A aan Participanten in de vorm van dividend.

Geen Participant met 25% of meer van de Participaties

Een andere voorwaarde voor een fiscale beleggingsinstelling is dat geen enkele Participant in een Fonds 25% of meer van de Participaties mag hebben. Dreigt het toch te gebeuren dat een Participant te veel Participaties in een Fonds of het Achmea paraplu fonds A heeft? Dan wordt een aantal van deze Participaties weer door de Beheerder verkocht volgens de Voorwaarden. Dit aantal is genoeg om ervoor te zorgen dat het Fonds of Achmea paraplu fonds A weer aan de voorwaarde voldoet. De Participant om wie het gaat, ontvangt een vergoeding. Deze vergoeding berekenen we door het aantal verkochte Participaties te vermenigvuldigen met de verkoopkoers van het Fonds.

Dividendbelasting

Achmea paraplu fonds A betaalt Participanten binnen acht maanden na afloop van het Boekjaar dat deel van de winst zodat aan de uitdelingsverplichting is voldaan. Achmea paraplu fonds A betaalt deze winst in de vorm van dividend. De hoogte van het dividend verschilt per Fonds. Achmea paraplu fonds A kan een deel van het dividend eerder betalen. Dit noemen we interim-dividend. Alle Participaties in een Fonds krijgen een gelijk deel van de winst van dat Fonds over het Boekjaar. Op het moment van uitkering van het dividend bekijken wij hoeveel Participaties een Fonds heeft. Het totaalbedrag van het (interim-) dividend verdelen wij over alle aanwezige Participaties.

We keren het dividend uit door extra Participaties te kopen voor Participanten. Voordat we dat doen, trekken we eerst de dividendbelasting van het dividend af.

Als u dividend ontvangt, maken we dat bekend op onze website of via e-mail. We vermelden dan wanneer u het dividend ontvangt, hoeveel dividend u krijgt en hoe het dividend aan u wordt uitgekeerd.

Achmea paraplu fonds A houdt 15% dividendbelasting in op het dividend dat Participanten krijgen. Het kan gebeuren dat er dividend wordt betaald uit de herbeleggingsreserve. Een Fonds kan dan in sommige gevallen dividendbelasting inhouden.

Buitenlandse bronbelasting

De Fondsen van Achmea paraplu fonds A ontvangen dividend of rente over de beleggingen in de Beleggingsfondsen. Op het dividend dat wordt uitgekeerd op Nederlandse aandelen, wordt dividendbelasting ingehouden. Als het gaat om buitenlandse beleggingen, noemen we deze belasting 'buitenlandse bronbelasting'.

Nederland heeft met veel landen een verdrag gesloten om te voorkomen dat er dubbel belasting wordt betaald. Deze verdragen beschrijven onder andere hoeveel belasting mag worden ingehouden over dividenden of rente die worden betaald aan inwoners van andere (verdrags)landen. Achmea paraplu fonds A betaalt in het buitenland een lager belastingtarief als er een verdrag is. Dit lagere tarief heet het verdragstarief. Moet Achmea paraplu fonds A toch meer belasting betalen in een ander land? Dan kan Achmea paraplu fonds A het bedrag boven het lage verdragstarief terugkrijgen van dat in dat land volgens een bepaalde procedure.

Afdrachtvermindering

Een Fonds moet Nederlandse dividendbelasting afdragen over het dividend dat wordt betaald aan Participanten. Van de af te dragen dividendbelasting mag het Fonds de dividendbelasting en buitenlandse bronheffing aftrekken die het Fonds al heeft betaald over ontvangen dividend of rente. Dat mag tot het verdragstarief en tot maximaal 15%. Dit noemen we afdrachtvermindering. In de situatie dat de buitenlandse bronbelasting tot verdragstarief in het land van waaruit het dividend of de rente wordt betaald zelf kan worden teruggevorderd, bijvoorbeeld op basis van EU-recht mag deze bronbelasting niet via de afdrachtvermindering worden verrekend. Deze bronbelasting tot verdragstarief zal dan door of namens het Fonds in het betreffende land zelf moeten worden teruggevorderd. Indien natuurlijke personen of lichamen in het Fonds participeren die niet zijn onderworpen aan de Nederlandse Inkomstenbelasting of Vennootschapsbelasting kan dit tot gevolg hebben dat de verrekening van de buitenlandse bronbelasting lager wordt dan het verdragstarief en tot maximaal 15%.

Heeft het Fonds meer dividendbelasting betaald dan het moet afdragen? Dan kan dat deel van de betaalde dividendbelasting in volgende jaren worden verrekend met de ingehouden dividendbelasting op uitkeringen aan Participanten. Kan dat niet of duurt het te lang? Dan kan een deel van de herbeleggingsreserve als dividend worden betaald aan de Participanten (na inhouding van dividendbelasting). Op deze manier kan de ingehouden dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting worden verrekend.

Inkomstenbelasting, Ondernemersvermogen en FATCA/CRS

Belasting betalen over uw vermogen

De waarde van uw Participaties in Achmea paraplu fonds A valt in box 3 van de inkomstenbelasting. Dat betekent dat u belasting betaalt over uw belastbare inkomen uit vermogen. Uw vermogen bestaat uit uw bezittingen min uw schulden. De Belastingdienst gaat ervan uit dat u een bepaald rendement behaalt over uw vermogen. Dit heet fictief rendement. Het maakt dus niet uit wat uw werkelijke rendement is. Over dit fictieve rendement betaal u 30% inkomstenbelasting. Hoe hoog het fictieve rendement is hangt af van uw vermogen. De Belastingdienst heeft hiervoor vanaf 1 januari 2017 drie vermogensschijven vastgesteld. In welke schijf u valt is afhankelijk van uw vermogen.

Over een deel van uw vermogen hoeft u geen belasting te betalen. Dit is het heffingsvrije vermogen. In 2019 is het heffingsvrije vermogen € 30.000 per persoon. De dividendbelasting die Achmea paraplu fonds A inhoudt op het dividend, kunt u aftrekken van de Nederlandse inkomstenbelasting.

Deze regels gelden als u in Nederland woont en aan de volgende voorwaarden voldoet:

- Uw Participaties zijn geen ondernemingsvermogen.
- Uw Participaties vormen geen 'inkomsten uit overig werk' voor de inkomstenbelasting.
- Uw Participaties horen niet bij een levensloopregeling, bankspaarrekening ('beleggingsrecht eigen woning') of lijfrente ('lijfrentebeleggingsrecht').
- U bezit (alleen of samen met een fiscale partner) minder dan 5% van de Fondsen van Achmea paraplu fonds A.

Bent u ondernemer voor de inkomstenbelasting?

Bent u ondernemer in Nederland en zijn uw Participaties in Achmea paraplu fonds A onderdeel van uw ondernemingsvermogen? Dan horen de resultaten van deze Participaties bij uw belastbare winst. De resultaten bestaan uit het dividend dat u heeft ontvangen en de koerswinsten of -verliezen als u Participaties heeft verkocht. Er is een koerswinst als u een Participatie voor een hoger bedrag verkoopt dan u de Participatie gekocht heeft. Als de Participaties in een jaar minder waard worden, kunt u dit verlies aftrekken van uw belastbare winst. Uw belastingadviseur kan u meer vertellen over dit onderwerp en andere onderwerpen, zoals meegekocht dividend. De dividendbelasting die Achmea paraplu fonds A inhoudt op het dividend, kunt u aftrekken van de Nederlandse inkomstenbelasting.

FATCA en CRS

FATCA is Amerikaanse belastingwetgeving die staat voor Foreign Account Tax Compliance Act. FATCA richt zich op het identificeren van 'U.S. persons' die financiële rekeningen hebben of financiële waarden aanhouden buiten de Verenigde Staten van Amerika. In het verlengde van FATCA heeft de Nederlandse overheid een overeenkomst met de

Verenigde Staten van Amerika voor het uitwisselen van informatie over:

- U.S. persons die financiële rekeningen aanhouden in Nederland, en
- inwoners van Nederland die financiële rekeningen aanhouden in de Verenigde Staten van Amerika.

CRS is de afkorting van Common Reporting Standard. De CRS is een systeem voor het uitwisselen van gegevens over financiële rekeningen tussen landen die daarvoor een overeenkomst hebben gesloten.

De Fondsen moeten de regels van FATCA en CRS volgen. Valt u onder FATCA of CRS? Dan zijn wij wettelijk verplicht informatie over u door te geven aan de Nederlandse Belastingdienst. De Nederlandse Belastingdienst wisselt deze informatie uit met de belastingdienst in het betreffende land.

Bij het aanvragen van een Participantenrekening vragen wij aan u een verklaring over uw fiscaal inwonerschap, FATCA en CRS. Als u valt onder de regels van FATCA of CRS, vragen wij u een formulier in te vullen en te ondertekenen. Is het formulier niet binnen acht weken ingevuld en ondertekend bij ons binnengekomen? Dan wordt de Participantenrekening beëindigd. Als u op onze website digitaal een Participantenrekening aanvraagt, leggen wij dit verder uit.

4. Bestuursverslag algemeen

4.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea paraplu fonds A over het boekjaar 2019. Voor een specifieke toelichting op fondsniveau verwijzen wij naar hoofdstuk 5 e.v.

Achmea paraplu fonds A is op 1 juli 2015 opgericht en ingeschreven in het register van de AFM.

Achmea Investment Management B.V., de Beheerder van Achmea paraplu fonds A, beschikt over een vergunning van de AFM en staat ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

4.2. Structuur

Achmea paraplu fonds A kent een zogenaamde paraplustructuur, waarvan de participaties zijn verdeeld in verschillende series. Elke serie vormt een subfonds. Per 31 december 2019 kent Achmea paraplu fonds A 7 subfondsen met elk een specifiek beleggingsbeleid en risicoprofiel. Elk subfonds wordt verder aangeduid met de term Fonds of Fondsen. Voor elk Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord. Achmea paraplu fonds A is één juridische entiteit met een ongedeeld vermogen. De Fondsen vormen op grond van artikel 4:37j Wft onderling afgescheiden vermogens.

De Fondsen van Achmea paraplu fonds A, inclusief de nummering van de series participaties, betreffen:

- Achmea mixfondsen voorzichtig A (serie 2)
- Achmea mixfondsen gemiddeld A (serie 3)
- Achmea mixfondsen ambitieus A (serie 4)
- Achmea mixfondsen zeer ambitieus A (serie 5)
- Achmea euro staatsobligaties fonds A (serie 6)
- Achmea investment grade obligaties fonds A (serie 7)
- Achmea wereldwijd aandelen fonds A (serie 8)

De Fondsen beleggen hoofdzakelijk in de volgende Beleggingsfondsen:

- Achmea IM Euro Money Market Fund
- Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged
- Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

- Achmea IM Euro Government Bond Pool
- Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged
- Achmea IM Emerging Markets Equity Fund
- Achmea IM Global Real Estate Equity Fund
- Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

De Beleggingsfondsen zijn besloten fondsen voor gemene rekening. Elke Beleggingsfonds is een beleggingsinstelling die valt onder het toezicht van de AFM.

Daarnaast kan worden gekozen voor directe belegging in financiële instrumenten of beleggingsinstellingen beheerd door derden, bijvoorbeeld wanneer geen Beleggingsfondsen met het gewenste beleggingsbeleid voorhanden is of wanneer de Beheerder dit op andere gronden in het belang van de participanten acht. Zie voor het beleggingsbeleid per Fonds hoofdstuk 5 e.v.

4.3. Beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid

Achmea paraplu fonds A heeft ten doel om, op basis van risicospreiding, het vermogen van elk Fonds voor de participanten te beheren en een zo goed mogelijk resultaat te realiseren door hoofdzakelijk te beleggen in financiële instrumenten die zijn genoteerd aan een gereguleerde markt, effectenbeurs of andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markten. De risicograad per Fonds moet binnen de door de Beheerder van Achmea paraplu fonds A aanvaardbaar geachte grenzen van het betreffende Fonds blijven.

Achmea paraplu fonds A stelt zich op als een betrokken aandeelhouder richting ondernemingen en voert daarom een verantwoord beleggingsbeleid. De uitvoering van dit verantwoord beleggingsbeleid vindt plaats in én door de Beleggingsfondsen, waarin de aandelen- en obligatieportefeuilles zich bevinden. De betrokken houding wordt onderstreept door het uitsluitingen-, engagement-, en stembeleid van Achmea paraplu fonds A, evenals het toepassen van Environmental-, Sociale- en Governance (ESG)-criteria door haar vermogensbeheerders. Wij verwijzen naar het Bestuursverslag algemeen (4.5), het Prospectus van Achmea paraplu fonds A en naar de website

van de Beheerder voor een uitgebreide beschrijving van dit beleid.

Achmea paraplu fonds A beoogt deelnemers een beleggingsmogelijkheid te bieden in per Fonds gerangschikte portefeuilles van aandelen en/of obligaties, elk gericht op een bepaald geografisch gebied en/of een assetcategorie en/of een mix daarvan.

Het specifieke beleggingsbeleid van elk Fonds is omschreven in het Aanvullend Prospectus van Achmea paraplu fonds A en in het verslag per Fonds (hoofdstukken 5 tot en met 12).

4.4. Ontwikkelingen 2019

Implementatie van de Geldmarktverordening

In 2017 is een werkgroep gestart die de 'VERORDENING (EU) 2017/1131 van 14 juni 2017 inzake Geldmarktfondsen' heeft beoordeeld en de implementatie van de verordening heeft voorbereid. Voor het Achmea IM Euro Money Market Fund is de impact van de verordening vanaf 21 januari 2019 van kracht. De belangrijkste consequenties zijn:

- De Beheerder heeft een vergunning aangevraagd om geldmarktfondsen te mogen aanbieden. Achmea IM heeft een dergelijke vergunning in 2019 verkregen.
- Aanpassen van het beleggingsbeleid en restricties aan het beleggingsbeleid.
- Beoordelen van kredietwaardigheid.
- Stresstesten op de beleggingsportefeuille.

Wijziging beleggingsbeleid Achmea IM Euro Money Market Fund per 14 januari 2019

Met als achtergrond de Geldmarktverordening is met ingang van 14 januari 2019 het beleggingsbeleid van het Fonds gewijzigd. De belangrijkste aanpassingen zijn:

- Er werd belegd in deposito's, waarbij in de praktijk kort geld werd gestald bij banken, verzekeraars of lagere overheden. Dit wordt beperkt naar deposito's bij alleen banken.
- Staatsobligaties (wereldwijd) in euro met een minimale rating van A- zijn toegestaan. Dit was beperkt tot staatsobligaties van Duitsland, Frankrijk en Nederland.
- Toegevoerd zijn beleggingen in omgekeerde retrocessie overeenkomsten en retrocessie overeenkomsten. De geldmarktfonds verordening staat deze instrumenten toe en in de praktijk zullen we voornamelijk gebruik maken van omgekeerde retrocessie overeenkomsten. De tegenpartijen die gebruikt worden zijn banken met minimaal een A- rating en er is zekerheid door middel van onderpand.

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

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

vermogensbeheer van het Fonds uitbesteed aan PGIM Limited.

De namen van de Beleggingsfondsen zijn aangepast

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

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

- Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds naar Achmea IM Euro Money Market Fund.
- Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd naar Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged.
- Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro naar Achmea IM Euro Government Bond Pool.
- Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade naar Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged.
- Beleggingspool Achmea Grondstoffen naar Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged
- Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds naar Achmea IM Emerging Markets Equity Fund
- Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds naar Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

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

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

Nieuwe assetcategorieën toegevoegd aan de mixfondsen

Per 29 juli 2019 zijn de assetcategorieën Aandelen opkomende markten en Beursgenoteerd vastgoed toegevoegd aan de mixfondsen. Hierdoor is de samenstelling en de benchmark van de mixfondsen veranderd. Het betreft de mixfondsen:

- Achmea mixfonds voorzichtig A
- Achmea mixfonds gemiddeld A
- Achmea mixfonds ambitieus A
- Achmea mixfonds zeer ambitieus A

Verandering in de belegging in het Robeco fonds

Vanaf 29 juli is de belegging van de mixfondsen in het Robeco QI Institutioneel Emerging Markets Enhanced Index Equities

Fund verandert naar een belegging in het Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund. Dit Beleggingsfonds belegt in andere beleggingsfondsen met een passieve beleggingsstrategie. Deze wijziging heeft tot gevolg dat in plaats van actief, passief wordt belegd.

Uitsluiten van winning uit kolen en teerzanden

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

De fondsdocumentatie van de Beleggingsfondsen is geharmoniseerd

Het Informatie Memorandum van de Beleggingsfondsen heeft een nieuwe naam gekregen en heet nu het Prospectus.

De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid. De Voorwaarden van de Beleggingsfondsen zijn zodanig aangepast dat het gebruik van share classes mogelijk wordt.

Beëindiging van het sub-fonds Achmea mixfonds zeer voorzichtig A (serie 1) per 29 juli 2019

De Beheerder heeft besloten om per 29 juli 2019 de sub-fondsen Achmea mixfonds zeer voorzichtig A en Achmea mixfonds voorzichtig A samen te voegen. Het sub-fonds Achmea mixfonds zeer voorzichtig A is per die datum beëindigd.

Wijzigingen op- en afslagen

Op 1 maart 2019 en 26 juli 2019 zijn de percentages op- en afslagkosten gewijzigd. De aanpassingen zijn op 26 februari 2019 respectievelijk 26 juni 2019 via de website van Achmea Investment Management aangekondigd.

TABEL 4.4.1 OP- EN AFSLAGEN 2019

Mixfondsen	Tot 1 maart 2019	Vanaf 1 maart 2019	Vanaf 26 juli 2019
Achmea mixfonds zeer voorzichtig A (serie 1)	0,232%	0,232%	nvt
Achmea mixfonds voorzichtig A (serie 2)	0,235%	0,235%	0,303%
Achmea mixfonds gemiddeld A (serie 3)	0,254%	0,254%	0,281%
Achmea mixfonds ambitieus A (serie 4)	0,236%	0,236%	0,236%
Achmea mixfonds zeer ambitieus A (serie 5)	0,236%	0,236%	0,236%
Achmea euro staatsobligaties fonds A (serie 6)	0,125%	0,080%	0,080%
Achmea investement grade obligaties fonds A (serie 7)	0,520%	0,520%	0,520%
Achmea wereldwijd aandelen fonds (serie 8)	0,155%	0,155%	0,155%

4.5. Verantwoord beleggingsbeleid

We vinden het belangrijk dat uw geld maatschappelijk verantwoord wordt belegd. Dit effectueren we in de Beleggingsfondsen op verschillende manieren:

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

In de volgende paragrafen vindt u een korte toelichting. Een uitgebreide beschrijving van ons 'verantwoord beleggingsbeleid' vindt u op www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze 'particulier'.

We sluiten bepaalde beleggingen uit

Wij beleggen niet in bedrijven die omstreden wapens ontwikkelen, testen, produceren, verkopen, verhandelen of onderhouden. Het gaat om de volgende omstreden wapens:

- clustermunitie
- anti-persoonsmijnen
- biologische en chemische wapens
- nucleaire wapens

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

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

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

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

Omstreden landen

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

Tabaksproducenten

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

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

Kolen en teerzanden

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

Bedrijven die zich niet houden aan het Global Compact

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

- mensenrechten
- arbeidsomstandigheden
- milieu
- corruptie

Elk jaar beoordelen twee onafhankelijke bureaus of de bedrijven waarin we beleggen zich houden aan het Global Compact. Vinden deze twee bureaus dat een bedrijf zich minimaal twee jaar lang niet aan het Global Compact houdt? Dan beleggen we niet in dit bedrijf.

Jaarlijks laten we de beleggingsportefeuille ook door een onafhankelijke partij beoordelen. Deze partij beoordeelt of

de ondernemingen waarin wij beleggen, zich houden aan bovenstaande afspraken van het Global Compact.

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

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

We gaan in gesprek met bedrijven waarin we beleggen

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

We gebruiken de afspraken uit het Global Compact

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

We praten ook over andere onderwerpen

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

Een goede relatie is belangrijk

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

Met enkele bedrijven voeren we extra gesprekken

Daarnaast voeren wij met enkele bedrijven extra gesprekken. Deze gesprekken noemen we 'enhanced engagements'. Daarvoor kiezen we elk jaar twee of drie bedrijven uit. We stellen voor deze bedrijven doelstellingen op, waarin is vastgelegd hoe deze bedrijven zich kunnen verbeteren binnen een periode van drie jaar. Een onafhankelijke partij beoordeelt vooraf of de doelen haalbaar zijn. Na afloop beoordeelt deze onafhankelijke partij of doelen zijn gehaald. Zo niet, dan kunnen we besluiten om niet meer in een bedrijf te beleggen. De gesprekken gaan over onderwerpen die wij

belangrijk vinden. De afgelopen jaren hebben we bijvoorbeeld over de volgende onderwerpen gesproken:

- mensenrechten
- arbeidsomstandigheden
- milieu
- corruptie

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

Op www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze 'particulier', vindt u:

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

We stemmen actief op aandeelhoudersvergaderingen

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

Kunnen we niet op een aandeelhoudersvergadering aanwezig zijn? Dan stemmen we op afstand. Dit noemen we 'proxy voting'. De meest voorkomende agendapunten zijn:

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

Aantal stemvergaderingen 2019

In dit boekjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 1.039 (2018: 102) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op circa 18% van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

Daarnaast komt het voor dat in een aantal gevallen niet is gestemd doordat de aandelen van de betreffende onderneming niet in eigendom waren ten tijde van de aandeelhoudersvergadering. Zoals opgenomen in het (basis) prospectus is eveneens niet gestemd indien de kosten niet opwogen tegen de "verwachte" opbrengst.

Stembeleid

Ons op maat gemaakte stembeleid is gebaseerd op normen en best practices op het gebied van corporate governance, waaraan internationaal aanvaarde principes ten grondslag liggen. De governance principes van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) en de Global Corporate Governance Principles van het

International Corporate Governance Network (ICGN) spelen hierin een belangrijke rol.

Voor Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen hanteren wij de Nederlandse Corporate Governance Code bij de beoordeling van de agendapunten.

Wanneer gebruiken we ons stemrecht?

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

Aandeelhoudersvergaderingen en van ondernemingen waarin we een groot belang hebben of aandeelhoudersvergaderingen waarop omstreden onderwerpen worden besproken, krijgen extra aandacht. Het is niet mogelijk om alle aandeelhoudersvergaderingen te bezoeken. Daarom maken we gebruik van het stemplatform en analyses van Institutional Shareholder Services (ISS) voor het uitoefenen van stemmen op afstand. In Nederland bezoeken we aandeelhoudersvergaderingen als we vragen hebben of een standpunt naar voren willen brengen.

Na elke aandeelhoudersvergadering laten we op onze website zien hoe we hebben gestemd. U vindt deze stemrapportage op www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze 'particulier'. Ook vindt u hier het verslag 'verantwoording betrokken aandeelhouderschap'.

We moedigen de vermogensbeheerders aan ook aandacht te hebben voor duurzaamheid

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

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

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

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

Beleggen in andere beleggingsfondsen

Sommige Fondsen beleggen niet alleen in de Beleggingsfondsen maar ook in andere beleggingsfondsen die niet van Achmea IM zijn. Daarvoor kiezen we bij voorkeur beleggingsfondsen die het maatschappelijk verantwoord beleggen ook hoog in het vaandel hebben staan. Er kunnen verschillen bestaan tussen het maatschappelijk verantwoord

beleggingsbeleid van Achmea IM en dat van een ander beleggingsfonds. Wij proberen die verschillen zo klein mogelijk te laten zijn en gebruiken daar onze invloed voor.

Richtlijnen verantwoord beleggen

Het verantwoord beleggingsbeleid wordt getoetst aan verschillende (internationale) verdragen. Deze verdragen, codes en initiatieven zijn beschreven in het uitgebreide verantwoord beleggingsbeleid dat u kunt vinden op www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze 'particulier'.

4.6. AO/IC

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

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

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

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

4.7. Fund Governance

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

haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

4.8. Personeel en beloning

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

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

Totaal personeel

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

TABEL 4.8.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

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

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

Identified Staff

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

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

TABEL 4.8.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)¹

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

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

4.9. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

4.10. Risicobeheer

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

4.11. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

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

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

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

4.12. Algemene vooruitblik op financiële markten

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

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

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

4.13. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

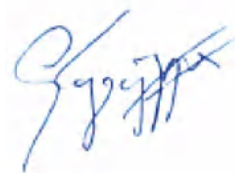
De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Bij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

paragraaf “Gebeurtenissen na balansdatum” een toelichting gegeven op de maatregelen die zijn genomen en de impact op het betreffende fonds.

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



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur



5. Liquidatieverslag Achmea mixfonds zeer voorzichtig A

5.1. Bestuursverslag

5.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het liquidatieverslag aan van het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar hoofdstukken 3 en 4.

Het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A is per 1 juli 2015 opgericht.

De Beheerder heeft besloten om per 29 juli 2019 de sub-fondsen Achmea mixfonds zeer voorzichtig A en Achmea mixfonds voorzichtig A samen te voegen. De samenvoeging van de sub-fondsen heeft voor de Participanten zonder kosten plaatsgevonden. Het sub-fonds Achmea mixfonds zeer voorzichtig A is per die datum beëindigd en vereffend.

5.1.2. Beleggingsbeleid tot 29 juli 2019

Het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A belegt in een mix van liquiditeiten, investment grade bedrijfsobligaties, Euro staatsobligaties, wereldwijde aandelen, grondstoffen en aandelen van opkomende markten wereldwijd. De nadruk ligt op liquiditeiten, investment grade bedrijfsobligaties en Euro staatsobligaties.

De strategische beleggingsmix van het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A is om voor

- 35% deel te nemen in het Achmea IM Euro Money Market Fund
- 25% deel te nemen in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged
- 25% deel te nemen in de Achmea IM Euro Government Bond Pool
- 8,5% deel te nemen in de Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged
- 1,5% deel te nemen in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund.

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

- Het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A kan in het Achmea IM Euro Money Market Fund voor 25% -45% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A kan in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged voor 20% -30% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A kan in de Achmea IM Euro Government Bond Pool voor 20% -30% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A kan in de Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged voor 0% -12% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A kan in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged voor 0% -7,5% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A kan in Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund voor 0% -3% van haar vermogen deelnemen.

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

5.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2019 (periode 1 januari 2019 - 29 juli 2019) een resultaat geboekt van € 320 duizend (2018: - € 189 duizend). Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 0 (2018: € 6.267 duizend).

De afname van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van € 6.418 duizend, een dividenduitkering van € 169 duizend en een netto-kostenonttrekking van € 15 duizend. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 335 duizend.

De Intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg op het moment van beëindiging (29 juli 2019) € 26,00 (2018: € 24,73), wat ten opzichte van 31 december 2018 een

rendement van 5,13% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over periode 1 januari 2019 – 29 juli 2019 een rendement van 5,41% gerealiseerd.

5.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Alle belangrijke beleggingscategorieën behaalden een positief rendement

Na een teleurstellend 2018 was 2019 een onverwacht goed beleggingsjaar. Alle belangrijke beleggingscategorieën sloten het jaar met een positief rendement af. Het rendement op alle beleggingscategorieën was ook hoger dan het rendement op euro-kasgeld en hoger dan de inflatie in de eurozone. Dat is historisch gezien vrij uitzonderlijk. Vooral de meer risicovolle beleggingscategorieën behaalden goede rendementen. Zo hadden aandelen uit de ontwikkelde landen, afgedekt naar euro, het beste jaar sinds 2013. Aandelen uit de opkomende markten behaalden in euro gemeten zelfs het hoogste rendement sinds 2010. Ook grondstoffen en risicovollere obligatiecategorieën als high yield en EMD behaalden een rendement van meer dan 10%. De risico-opslagen op kredietobligaties daalden dan ook sterk.

Groei aandelensectoren en de factor kwaliteit outperforden

De wereldwijde aandelenmarkten kenden een zeer goed jaar. Vooral de draai in het monetaire beleid en de wegebbende recessievrees stuwden het sentiment. Een deel van de winst is echter ook herstel van het zeer slechte einde van 2018. De hoge koerswinsten zijn des te opvallender omdat de winstgroei hier ver bij achter bleef. Het rendement komt dus grotendeels uit oplopende waarderingen. Alle regio's eindigden in de plus. De Verenigde Staten waren wederom de best renderende regio. De beurzen in Azië bleven achter. Veel Aziatische economieën zijn bovengemiddeld gevoelig voor de groei van de wereldeconomie en de wereldhandel. De handelsconflicten en wereldwijde groeivertraging drukten het sentiment in deze regio. Op sectorniveau waren er grote verschillen. Vooral de meer groei gedreven technologiesector deed het relatief goed. Meer defensieve sectoren bleven relatief achter. Opvallend is het rendement van de energiesector. Ondanks een hogere olieprijs bleef deze sector ver achter. Bij de factoren sprong Kwaliteit er positief uit. De andere factoren, maar vooral de factor Waarde, bleven achter bij de index.

Hoge rendementen op risicovollere euro-staatsobligaties

De totaalrendementen op alle euro-staatsobligaties waren positief. Door de dalende trend in de risico-opslagen deden de risicovollere landen het beduidend beter dan het veilige Duitsland. Met een rendement van meer dan 10% springt vooral Italië er positief uit. De Italiaanse rente daalde sterk nadat de politieke onrust, die Italië in 2018 in haar greep hield, wegebde. Maar ook het opnieuw opstarten van het opkoopprogramma voor obligaties droeg bij aan de sterke

performance van Italiaanse staatsobligaties. Het rendement op Italiaanse staatsobligaties valt echter in het niet bij dat op Griekse staatsobligaties. Het totaalrendement op deze categorie lag boven de 30%. De Griekse 10-jaarsrente sloot het jaar af op 1,47%, dat is lager dan de Amerikaanse 10-jaarsrente. De Duitse kapitaalmarktrente daalde in de zomer naar een nieuw historisch dieptepunt van -0,71%. In de tweede helft van het jaar krabbelde de rente wat op, maar per saldo stond de kapitaalmarktrente ultimo 2019 nog steeds lager dan aan het begin van het jaar. Hierdoor bedroeg, ondanks de negatieve yield, het totaalrendement op Duitse staatsobligaties 3%. De 30-jaarsswaprente in de eurozone daalde per saldo van 1,31% naar 0,62%.

Daling van de risico-opslag op bedrijfsobligaties

Investment grade bedrijfsobligaties genoteerd in euro noteerden een relatief hoog positief rendement. Door de zogenaamde *search for yield* onder beleggers lieten de risico-opslagen gedurende het jaar een gestage daling zien. In combinatie met de lagere kapitaalmarktrente resulteerde dat in een mooie plus. De veiligere subcategorieën *sub sovereign* en *collateralised* noteerden kleinere plussen. Deze categorieën profiteerden minder van dalende risico-opslagen.

Een goed jaar voor grondstoffenbeleggingen

Met een totaalrendement van ruim 11% was 2019 het beste jaar voor grondstoffen sinds 2007. Dit relatief hoge rendement was vooral toe te schrijven aan de energie gerelateerde grondstoffen. De olieprijs was volatiel. Productiebeperkingen van de OPEC-landen, zorgen om de wereldeconomie en spanningen in het Midden-Oosten vertaalden zich in pieken en dalen. Per saldo steeg de prijs van een vat Brent olie met bijna 27% naar \$69. Ook de edelmetalen hadden een goed jaar. In de zomer, toen de Duitse kapitaalmarktrente zakte naar een historisch dieptepunt en de aandelenmarkten corrigeerden, liep de goudprijs sterk op. De goudprijs steeg in korte tijd met 20% naar het hoogste niveau sinds 2012. De goudprijs wist zich op dit hoge niveau te handhaven en sloot het jaar af boven de \$1.500 per *troy ounce*.

5.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

5.1.5.1. Risico's algemeen

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

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

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

5.1.5.2. Risicobereidheid

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

5.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 5.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

5.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 5.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

5.1.6. Hefboomfinanciering

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.

In het Fonds zelf is de hefboomfinanciering conform bovengenoemde berekeningsmethodieken nihil.

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Beleggingsfondsen. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfonds(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van de betreffende Beleggingsfonds en bedraagt volgens de netto methode als volgt:

TABEL 5.1.6.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSFONDSEN

31-12-2019

Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	136,8%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	101,0%
Achmea IM Euro Money Market fund	100,1%
Achmea IM Euro Government Bond Pool	99,0%
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	100,7%

5.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

Het Fonds is beëindigd, een vooruitzicht over het beleggingsbeleid 2020 is daarmee niet meer van toepassing.

5.1.8. Kerncijfers

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

TABEL 5.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	-	6.267	6.965	7.391	7.582
Aantal uitstaande participaties	-	253.408	270.228	287.597	304.136
Intrinsieke waarde per participatie ¹	-	24,73	25,78	25,70	24,93
Lopende kosten factor	0,34%	0,60%	0,52%	0,35%	0,18%

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

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

TABEL 5.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019 ¹	2018	2017	2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ²	5,13%	-2,85%	2,08%	3,08%	-0,28%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,02%	0,03%	0,03%	0,08%	0,21%
2) waardeverandering	5,37%	-2,43%	2,42%	3,20%	-0,46%
3) kosten	-0,26%	-0,45%	-0,37%	-0,20%	-0,03%
Benchmark	5,41%	-2,19%	2,33%	3,25%	-0,81%

¹ Over de periode 1 januari 2019 tot en met 29 juli 2019.

² Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

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

- 35%: driemaands Euribor
- 25% van 50%: Barclays Capital US Credit Total Return Index en van 50%: Barclays Capital Euro Credit Total Return Index (hedged naar euro)
- 25%: Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return index
- 8,5%: MSCI Developed Countries World Total Return Index (hedged naar euro)
- 5%: Bloomberg Commodity Total Return index (hedged naar euro)
- 1,5%: MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR)

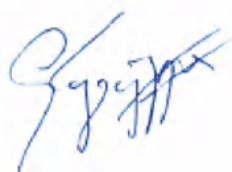
5.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

5.2. Jaarrekening

5.2.1. Balans

TABEL 5.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	5.2.4.1		
Participaties		-	6.263
		-	6.263
Vorderingen	5.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	-
Overige vorderingen		-	31
		-	31
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.2.4.3		
Liquide middelen		-	4
Totaal activa		-	6.298
PASSIVA			
Fondsvermogen	5.2.4.4		
Inbreng participanten		- 104	6.314
Overige reserves		- 216	142
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		320	- 189
		-	6.267
Kortlopende schulden	5.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		-	30
Overige schulden		-	1
		-	31
Totaal passiva		-	6.298

5.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	5.2.5.1		
Dividend		-	2
Indirect resultaat uit beleggingen	5.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		455	41
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 120	- 202
Overig resultaat	5.2.5.3		
Overige opbrengsten		1	-
Totaal opbrengsten		336	- 159
LASTEN			
	5.2.5.4		
Beheerkosten		16	30
Totaal lasten		16	30
Netto resultaat		320	- 189

5.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		320	- 189
Gerealiseerde waardeverandering	5.2.5.2	- 455	- 41
Niet-gerealiseerde waardeverandering	5.2.5.2	120	202
Aankopen van beleggingen	5.2.4.1	- 430	- 422
Verkopen van beleggingen	5.2.4.1	7.028	963
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	5.2.4.1	- 30	27
Mutatie overige vorderingen		31	- 28
Mutatie overige schulden		- 1	-
		6.583	512
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	5.2.4.4	438	371
Terugbetaald aan participanten	5.2.4.4	- 6.856	- 796
Uitgekeerd dividend	5.2.4.4	- 169	- 84
		- 6.587	- 509
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 4	3
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		4	1
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		-	4

5.2.4. Toelichting op de balans

De Beheerder heeft besloten om per 29 juli 2019 de sub-fondsen Achmea mixfonds zeer voorzichtig A en Achmea mixfonds voorzichtig A samen te voegen. Het sub-fonds Achmea mixfonds zeer voorzichtig A is per die datum beëindigd.

Algemene informatie over het Achmea paraplu fonds A en de subfondsen is terug te vinden in het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 13).

5.2.4.1. Beleggingen

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

TABEL 5.2.4.1.1 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	6.263	6.965
Aankopen	430	422
Verkopen	- 7.028	- 963
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	335	- 161
Stand einde boekjaar	-	6.263

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 5.2.4.1.2 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Euro Money Market fund	-	2.227
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	-	1.555
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	-	278
Achmea IM Euro Government Bond Pool	-	1.606
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	-	505
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	-	91
Afronding	-	1
Totaal beleggingen	-	6.263

De jaarrekeningen van de Beleggingsfondsen en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en worden gepubliceerd op de website van de Beheerder, www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze "particulier". Voor de informatie inzake beleggingen in een andere beleggingsinstelling verwijzen wij u naar het jaarverslag van de betreffende externe aanbieder.

5.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 5.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

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

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

5.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

5.2.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	6.314	6.739
Geplaatst gedurende het boekjaar	438	371
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 340	- 796
Ingekocht in verband met liquidatie Fonds	- 6.516	-
Stand einde boekjaar	- 104	6.314

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is - (2018: 253.407).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	253.408	270.228
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	17.324	14.625
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 13.513	- 31.445
Terugbetaald aan participaties in verband met liquidatie fonds	- 257.219	-
Stand einde boekjaar	-	253.408

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	142	82
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 358	60
Stand einde boekjaar	- 216	142

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 189	144
Uitgekeerd dividend	- 169	- 84
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	358	- 60
Resultaat lopend boekjaar	320	- 189
Stand einde boekjaar	320	- 189

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 5.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	-	6.267
Aantal uitstaande participaties	-	253.408
Intrinsieke waarde per participatie ¹	-	24,73

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

5.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 5.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

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

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

5.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

Er is geen direct resultaat uit beleggingen.

5.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 5.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	508	45
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 53	- 4
Totaal gerealiseerde waardeverandering	455	41
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	7.656	703
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 7.776	- 905
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 120	- 202

5.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 5.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

(in duizenden euro's)	2019	2018
Transactiekosten resultaat	1	-
Totaal overige opbrengsten	1	-

5.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,26% (2018: 0,45%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 5.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	16	30
Totaal lasten	16	30

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A 0,34%, dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 13).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 5.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	31-12-2019	31-12-2018
Beheerkosten Achmea Mixfonds Zeer Voorzichtig A	0,26%	0,45%
Beheerkosten Achmea IM Euro Money Market fund	0,03%	0,05%
Beheerkosten Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,03%	0,05%
Beheerkosten Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheerkosten Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,01%	0,03%
Beheerkosten Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,00%	0,01%
Beheerkosten Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,00%	0,01%
Rebate inzake Robeco	0,00%	-0,01%
Totaal lopende kosten	0,34%	0,60%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

5.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

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

4 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 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 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.

5.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.8. Personeel en beloning

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

5.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

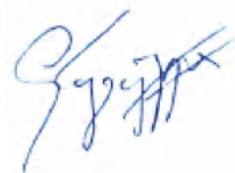
Zeist, 19 mei 2020

De Beheerder,

Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

5.3. Overige gegevens

5.3.1. Overige gegevens

5.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Achmea paraplu fonds A (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

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

5.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

5.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

6. Achmea mixfonds voorzichtig A

6.1. Bestuursverslag

6.1.1. Algemeen

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

Het Achmea mixfonds voorzichtig A is per 1 juli 2015 opgericht en per 29 juli 2019 samengevoegd met het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A. De samenvoeging heeft geen impact op de voorwaarden, prospectus, benchmark en dergelijke van Achmea mixfonds voorzichtig A.

6.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea mixfonds voorzichtig A belegt in een mix van liquiditeiten, wereldwijde aandelen, investment grade bedrijfsobligaties, Euro staatsobligaties, grondstoffen, aandelen van opkomende markten wereldwijd en staatsobligaties opkomende markten. De nadruk ligt op wereldwijde aandelen, investment grade bedrijfsobligaties en Euro staatsobligaties.

De strategische beleggingsmix van het Achmea mixfonds voorzichtig A is om voor

- 30% deel te nemen in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged
- 30% deel te nemen in de Achmea IM Euro Government Bond Pool
- 10% deel te nemen in het Achmea IM Euro Money Market Fund
- 16% deel te nemen in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged
- 5% deel te nemen in het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged
- 4% deel te nemen in het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

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

- Het Achmea mixfonds voorzichtig A kan in het Achmea IM Euro Money Market Fund voor 5% - 15% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds voorzichtig A kan in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged voor 6% - 26% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds voorzichtig A kan in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged voor 20% - 40% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds voorzichtig A kan in de Achmea IM Euro Government Bond Pool voor 20% - 40% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds voorzichtig A kan in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged voor 0% - 10% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds voorzichtig A kan in het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged voor 0% - 10% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds voorzichtig A kan in het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund voor 0% - 8% van haar vermogen deelnemen.

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

6.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 640 duizend (2018: - € 240 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 16.452 duizend (2018: € 5.378 duizend). De toename van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan de instroom van participanten als gevolg van de samenvoeging met het Achmea Mixfonds Zeer Voorzichtig A van € 6.516 duizend, reguliere intredingen van participanten van € 3.970 duizend en koersstijgingen op de financiële markten van € 692 duizend. Daartegenover stond een dividenduitkering van € 52 duizend en een netto-kostenonttrekking van € 53 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 27,94 (2018: € 25,83), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 9,08% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 9,59% gerealiseerd.

6.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Alle belangrijke beleggingscategorieën behaalden een positief rendement

Na een teleurstellend 2018 was 2019 een onverwacht goed beleggingsjaar. Alle belangrijke beleggingscategorieën sloten het jaar met een positief rendement af. Het rendement op alle beleggingscategorieën was ook hoger dan het rendement op euro-kasgeld en hoger dan de inflatie in de eurozone. Dat is historisch gezien vrij uitzonderlijk. Vooral de meer risicovolle beleggingscategorieën behaalden goede rendementen. Zo hadden aandelen uit de ontwikkelde landen, afgedekt naar euro, het beste jaar sinds 2013. Aandelen uit de opkomende markten behaalden in euro gemeten zelfs het hoogste rendement sinds 2010. Ook grondstoffen en risicovollere obligatiecategorieën als high yield en EMD behaalden een rendement van meer dan 10%. De risico-opslagen op kredietobligaties daalden dan ook sterk.

Groei aandelensectoren en de factor kwaliteit outperforden

De wereldwijde aandelenmarkten kenden een zeer goed jaar. Vooral de draai in het monetaire beleid en de wegebbende recessievrees stuwden het sentiment. Een deel van de winst is echter ook herstel van het zeer slechte einde van 2018. De hoge koerswinsten zijn des te opvallender omdat de winstgroei hier ver bij achter bleef. Het rendement komt dus grotendeels uit oplopende waarderingen. Alle regio's eindigden in de plus. De Verenigde Staten waren wederom de best renderende regio. De beurzen in Azië bleven achter. Veel Aziatische economieën zijn bovengemiddeld gevoelig voor de groei van de wereldeconomie en de wereldhandel. De handelsconflicten en wereldwijde groeivertraging drukten het sentiment in deze regio. Op sectorniveau waren er grote verschillen. Vooral de meer groei gedreven technologiesector deed het relatief goed. Meer defensieve sectoren bleven relatief achter. Opvallend is het rendement van de energiesector. Ondanks een hogere olieprijs bleef deze sector ver achter. Bij de factoren sprong Kwaliteit er positief uit. De andere factoren, maar vooral de factor Waarde, bleven achter bij de index.

Hoge rendementen op risicovollere euro-staatsobligaties

De totaalrendementen op alle euro-staatsobligaties waren positief. Door de dalende trend in de risico-opslagen deden de risicovollere landen het beduidend beter dan het veilige Duitsland. Met een rendement van meer dan 10% springt vooral Italië er positief uit. De Italiaanse rente daalde sterk nadat de politieke onrust, die Italië in 2018 in haar greep

hield, wegebde. Maar ook het opnieuw opstarten van het opkoopprogramma voor obligaties droeg bij aan de sterke performance van Italiaanse staatsobligaties. Het rendement op Italiaanse staatsobligaties valt echter in het niet bij dat op Griekse staatsobligaties. Het totaalrendement op deze categorie lag boven de 30%. De Griekse 10-jaarsrente sloot het jaar af op 1,47%, dat is lager dan de Amerikaanse 10-jaarsrente. De Duitse kapitaalmarktrente daalde in de zomer naar een nieuw historisch dieptepunt van -0,71%. In de tweede helft van het jaar krabbelde de rente wat op, maar per saldo stond de kapitaalmarktrente ultimo 2019 nog steeds lager dan aan het begin van het jaar. Hierdoor bedroeg, ondanks de negatieve yield, het totaalrendement op Duitse staatsobligaties 3%. De 30-jaarsswaprente in de eurozone daalde per saldo van 1,31% naar 0,62%.

Daling van de risico-opslag op bedrijfsobligaties

Investment grade bedrijfsobligaties genoteerd in euro noteerden een relatief hoog positief rendement. Door de zogenaamde *search for yield* onder beleggers lieten de risico-opslagen gedurende het jaar een gestage daling zien. In combinatie met de lagere kapitaalmarktrente resulteerde dat in een mooie plus. De veiligere subcategorieën *sub sovereign* en *collateralised* noteerden kleinere plussen. Deze categorieën profiteerden minder van dalende risico-opslagen.

Obligaties opkomende landen beleven sterk jaar

Obligaties in opkomende landen hadden in 2019 een sterk jaar. Obligaties uit opkomende landen genoteerd in Amerikaanse dollar profiteerden van zowel de daling van de Amerikaanse rente als een daling van de risico-opslag. Afgedekt naar euro's kwam het totaalrendement voor deze categorie uit op ruim 11%. Obligaties opkomende landen genoteerd in lokale valuta stegen in euro's met 15,6%. Dit was voor het grootste deel toe te schrijven aan de daling van de rente op de lokale obligatiemarkten. Maar ook de zwakke euro droeg positief bij aan het rendement.

Een goed jaar voor grondstoffenbeleggingen

Met een totaalrendement van ruim 11% was 2019 het beste jaar voor grondstoffen sinds 2007. Dit relatief hoge rendement was vooral toe te schrijven aan de energie gerelateerde grondstoffen. De olieprijs was volatiel. Productiebeperkingen van de OPEC-landen, zorgen om de wereldeconomie en spanningen in het Midden-Oosten vertaalden zich in pieken en dalen. Per saldo steeg de prijs van een vat Brent olie met bijna 27% naar \$69. Ook de edelmetalen hadden een goed jaar. In de zomer, toen de Duitse kapitaalmarktrente zakte naar een historisch dieptepunt en de aandelenmarkten corrigeerden, liep de goudprijs sterk op. De goudprijs steeg in korte tijd met 20% naar het hoogste niveau sinds 2012. De goudprijs wist zich op dit hoge niveau te handhaven en sloot het jaar af boven de \$1.500 per troy ounce.

Aandelen opkomende markten beleven volatiel maar positief jaar

Het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China had een duidelijke weerslag op het rendementsverloop van aandelen opkomende markten. Gedurende 2019 hadden aandelen opkomende markten een volatiel verloop. Mede door het phase 1 akkoord tussen de Verenigde Staten en China, maar vooral door de stimulerende maatregelen van diverse centrale banken werd 2019 echter positief afgesloten. Gemeten in lokale valuta's stegen aandelen opkomende markten met ruim 18% en in euro's gemeten met bijna 21%. Binnen opkomende markten stegen Oost-Aziatische aandelen met ruim 20% het meest. Aandelen in Europa en het Midden-Oosten hadden met 15% de laagste bijdrage aan het rendement.

6.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

6.1.5.1. Risico's algemeen

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

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

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

6.1.5.2. Risicobereidheid

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

6.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 6.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

6.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 6.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

6.1.6. Hefboomfinanciering

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.

In het Fonds zelf is de hefboomfinanciering conform bovengenoemde berekeningsmethodieken nihil.

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Beleggingsfondsen. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfonds(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van de betreffende Beleggingsfonds en bedraagt volgens de netto methode als volgt:

TABEL 6.1.6.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSFONDSEN

31-12-2019

Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	136,8%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	101,0%
Achmea IM Euro Money Market fund	100,1%
Achmea IM Euro Government Bond Pool	99,0%
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	100,7%
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	98,3%
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	100,2%

6.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

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

6.1.8. Kerncijfers

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

TABEL 6.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	16.452	5.378	3.234	160	34
Aantal uitstaande participaties	588.782	208.236	119.418	6.228	1.377
Intrinsieke waarde per participatie ¹	27,94	25,83	27,08	25,75	24,65
Lopende kosten factor	0,60%	0,60%	0,58%	0,35%	0,18%

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

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

TABEL 6.1.8.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2019	2018	2017	2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	9,08%	-4,45%	5,55%	4,46%	-1,41%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-0,14%	0,09%	0,11%	0,00%	0,09%
2) waardeverandering	9,83%	-4,15%	5,87%	4,46%	-1,47%
3) kosten	-0,61%	-0,39%	-0,43%	0,00%	-0,03%
Benchmark	9,59%	-3,91%	5,56%	4,85%	-1,75%

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

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

Tot 29 juli 2019

- 25% driemaands Euribor
- 25% MSCI Developed Countries World Total Return Index (hedged naar euro)
- 20% van 50% Barclays Capital US Credit Total Return Index en van 50% Barclays Capital Euro Credit Total Return Index (hedged naar euro)
- 20% Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return index
- 5% Bloomberg Commodity Total Return index (hedged naar euro)
- 5% MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR).

Met ingang van 29 juli 2019

Per 29 juli 2019 zijn de assetcategorieën Aandelen opkomende markten en Beursgenoteerd vastgoed toegevoegd aan het Fonds. Hierdoor is benchmark van de mixfondsen veranderd, de nieuwe benchmark is:

- 30% van 50% Barclays Capital US Credit Total Return Index en van 50% Barclays Capital Euro Credit Total Return Index (hedged naar euro)
- 30% Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return index
- 16% MSCI Developed Countries World Total Return Index (hedged naar euro)
- 10% driemaands Euribor
- 5% Bloomberg Commodity Total Return index (hedged naar euro)
- 5%JP Morgan EMBI Global Diversified Total Return Index (hedged naar euro)
- 4% MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR).

6.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

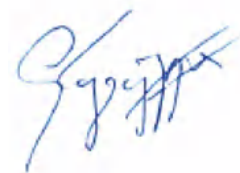
Het Fonds belegt via een zevental Beleggingsfondsen (zie 6.2.4.1) in bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, aandelen wereldwijd, euro liquiditeiten, grondstoffen, staatsobligaties opkomende markten en aandelen opkomende markten. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 3,90%. De financiële markten waarop het Fonds via de Beleggingsfondsen belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Op basis van een analyse kan niet geconcludeerd worden dat er tot 4 mei 2020 uitstroom is geweest naar aanleiding van de COVID-19 crisis.

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

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



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

6.2. Jaarrekening

6.2.1. Balans

TABEL 6.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	6.2.4.1		
Participaties		16.444	5.372
		16.444	5.372
Vorderingen	6.2.4.2		
Overige vorderingen		190	127
		190	127
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.2.4.3		
Liquide middelen		291	1
Totaal activa		16.925	5.500
PASSIVA			
Fondsvermogen	6.2.4.4		
Inbreng participanten		16.060	5.574
Overige reserves		- 248	44
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		640	- 240
		16.452	5.378
Kortlopende schulden	6.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		465	120
Overige schulden		8	2
		473	122
Totaal passiva		16.925	5.500

6.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	6.2.5.1		
Dividend		-	5
Indirect resultaat uit beleggingen	6.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		23	- 3
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		670	- 221
Overig resultaat	6.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 10	-
Totaal opbrengsten		683	- 219
LASTEN			
	6.2.5.4		
Beheerkosten		43	22
Overige kosten		-	- 1
Totaal lasten		43	21
Netto resultaat		640	- 240

6.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		640	- 240
Gerealiseerde waardeverandering	6.2.5.2	- 23	3
Niet-gerealiseerde waardeverandering	6.2.5.2	- 670	221
Aankopen van beleggingen	6.2.4.1	- 13.942	- 3.417
Verkopen van beleggingen	6.2.4.1	3.563	1.038
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	6.2.4.1	345	- 87
Mutatie overige vorderingen		- 63	91
Mutatie overige schulden		6	-
		- 10.144	- 2.391
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	6.2.4.4	11.178	3.404
Terugbetaald aan participanten	6.2.4.4	- 692	- 1.010
Uitgekeerd dividend	6.2.4.4	- 52	- 10
		10.434	2.384
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		290	- 7
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		1	8
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		291	1

6.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea paraplu fonds A en de subfondsen is terug te vinden in het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 13)..

6.2.4.1. Beleggingen

In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn per 31 december 2019 die het Achmea mixfonds voorzichtig A heeft in de Beleggingsfondsen. Tevens is per Beleggingsfonds aangegeven of sprake is van een actief of passief beleggingsbeleid en wat de portefeuille omloop factor van het Beleggingsfonds is.

TABEL 6.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Euro Money Market fund	0,38%	Actief	191,76%
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,76%	Actief	158,54%
Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,68%	Passief	21,50%
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,18%	Actief	377,84%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,09%	Passief	57,90%
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	0,53%	Actief	78,11%
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,90%	Passief	0,23%

De portefeuille omloop factor van het Achmea Mixfonds voorzichtig A is nihil omdat het Fonds belegt in Beleggingsfondsen. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in Jaarrekening algemeen.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	5.372	3.217
Aankopen	13.942	3.417
Verkopen	- 3.563	- 1.038
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	693	- 224
Stand einde boekjaar	16.444	5.372

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 6.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Euro Money Market fund	1.713	1.377
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	4.982	1.084
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	756	245
Achmea IM Euro Government Bond Pool	4.878	1.118
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	868	-
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	2.595	1.299
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	-	249
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	651	-
Afronding	1	-
Totaal beleggingen	16.444	5.372

De jaarrekeningen van de Beleggingsfondsen en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en worden gepubliceerd op de website van de Beheerder, www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze "particulier". Informatie over de Beleggingsfondsen is ook opgenomen in hoofdstuk 14 van dit rapport.

6.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 6.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen dividendbelasting	-	1
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	190	126
Totaal overige vorderingen	190	127

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

6.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

6.2.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	5.574	3.180
Geplaatst gedurende het boekjaar	4.662	3.404
Geplaatst door samenvoeging met Achmea mixfondsen zeer voorzichtig A	6.516	-
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 692	- 1.010
Stand einde boekjaar	16.060	5.574

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 588.782 (2018: 208.236).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	208.236	119.418
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	169.788	126.713
Ingebracht participaties door samenvoeging met Achmea mixfonds zeer defensief A	236.149	-
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 25.391	- 37.895
Stand einde boekjaar	588.782	208.236

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	44	2
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 292	42
Stand einde boekjaar	- 248	44

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 240	52
Uitgekeerd dividend	- 52	- 10
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	292	- 42
Resultaat lopend boekjaar	640	- 240
Stand einde boekjaar	640	- 240

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 6.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	16.452	5.378
Aantal uitstaande participaties	588.782	208.236
Intrinsieke waarde per participatie ¹	27,94	25,83

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

6.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 6.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	1	-
Diverse schulden	7	2
Totaal overige schulden	8	2

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

6.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

6.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

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

TABEL 6.2.5.1.1 OVERIGE

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

6.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 6.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	32	10
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 9	- 13
Totaal gerealiseerde waardeverandering	23	- 3
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	9.190	1.136
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 8.520	- 1.357
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	670	- 221

6.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 6.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

(in duizenden euro's)	2019	2018
Transactiekosten resultaat	- 10	-
Totaal overige opbrengsten	- 10	-

6.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,45% (2018: 0,45%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 6.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	43	22
Overige kosten	-	- 1
Totaal lasten	43	21

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea mixfonds voorzichtig A 0,60%, dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 13).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 6.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	31-12-2019	31-12-2018
Beheerkosten Achmea Mixfonds Voorzichtig A	0,45%	0,45%
Beheerkosten Achmea IM Euro Money Market fund	0,03%	0,04%
Beheerkosten Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,04%	0,04%
Beheerkosten Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheerkosten Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,02%	0,02%
Beheerkosten Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	0,01%	0,00%
Beheerkosten Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,02%	0,03%
Beheerkosten Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,01%	0,03%
Rebate inzake Robeco	0,00%	-0,02%
Overige kosten incl Fondsen en (indien van toepassing) het externe Fonds	0,01%	0,00%
Totaal lopende kosten	0,60%	0,60%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

6.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en

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

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 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 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 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.

6.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.8. Personeel en beloning

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

6.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

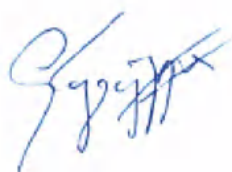
Het Fonds belegt via een zevental Beleggingsfondsen (zie 6.2.4.1) in bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, aandelen wereldwijd, euro liquiditeiten, grondstoffen, staatsobligaties opkomende markten en aandelen opkomende markten. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 3,90%. De financiële markten waarop het Fonds via de Beleggingsfondsen belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Op basis van een analyse kan niet geconcludeerd worden dat er tot 4 mei 2020 uitstroom is geweest naar aanleiding van de COVID-19 crisis.

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

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



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

6.3. Overige gegevens

6.3.1. Overige gegevens

6.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Achmea paraplu fonds A (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

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

6.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

6.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

7. Achmea mixfonds gemiddeld A

7.1. Bestuursverslag

7.1.1. Algemeen

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

Het Achmea mixfonds gemiddeld A is per 1 juli 2015 opgericht.

7.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea mixfonds gemiddeld A belegt in een mix van wereldwijde aandelen, investment grade bedrijfsobligaties, Euro staatsobligaties, liquiditeiten, aandelen van opkomende markten wereldwijd, grondstoffen, staatsobligaties opkomende markten en indirect vastgoed. De nadruk ligt op wereldwijde aandelen, investment grade bedrijfsobligaties en Euro staatsobligaties.

De strategische beleggingsmix van het Achmea mixfonds gemiddeld A is om voor:

- 36% deel te nemen in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged
- 17,5% deel te nemen in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged
- 17,5% deel te nemen in de Achmea IM Euro Government Bond Pool
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Euro Money Market Fund
- 9% deel te nemen in het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund
- 5% deel te nemen in de Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged
- 5% deel te nemen in het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

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

- Het Achmea mixfonds gemiddeld A kan in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged voor 26% - 46% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds gemiddeld A kan in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged voor 7,5% - 27,5% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds gemiddeld A kan in de Achmea IM Euro Government Bond Pool voor 7,5% - 27,5% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds gemiddeld A kan in het Achmea IM Euro Money Market Fund voor 0% - 10% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds gemiddeld A kan in het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund voor 4% - 10% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds gemiddeld A kan in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged voor 0% - 10% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds gemiddeld A kan in het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged voor 0% - 10% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds gemiddeld A kan in het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund voor 0% - 10% van haar vermogen deelnemen.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van de Beleggingsfondsen, verwijzen wij u naar de jaarverslagen van de betreffende Beleggingsfondsen.

7.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 3.442 duizend (2018: - € 1.382 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 34.098 duizend (2018: € 23.419 duizend). De toename van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan toetreding van participanten van € 7.577 duizend en koersstijgingen op de financiële markten van € 3.577 duizend. Daartegenover stond een dividenduitkering van € 340 duizend en een netto-kostenonttrekking van € 135 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 28,85 (2018: € 25,77), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 13,37% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 14,11% gerealiseerd.

7.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Alle belangrijke beleggingscategorieën behaalden een positief rendement

Na een teleurstellend 2018 was 2019 een onverwacht goed beleggingsjaar. Alle belangrijke beleggingscategorieën sloten het jaar met een positief rendement af. Het rendement op alle beleggingscategorieën was ook hoger dan het rendement op euro-kasgeld en hoger dan de inflatie in de eurozone. Dat is historisch gezien vrij uitzonderlijk. Vooral de meer risicovolle beleggingscategorieën behaalden goede rendementen. Zo hadden aandelen uit de ontwikkelde landen, afgedekt naar euro, het beste jaar sinds 2013. Aandelen uit de opkomende markten behaalden in euro gemeten zelfs het hoogste rendement sinds 2010. Ook grondstoffen en risicovollere obligatiecategorieën als high yield en EMD behaalden een rendement van meer dan 10%. De risico-opslagen op kredietobligaties daalden dan ook sterk.

Groei aandelensectoren en de factor kwaliteit outperforden

De wereldwijde aandelenmarkten kenden een zeer goed jaar. Vooral de draai in het monetaire beleid en de wegebbende recessievrees stuwden het sentiment. Een deel van de winst is echter ook herstel van het zeer slechte einde van 2018. De hoge koerswinsten zijn des te opvallender omdat de winstgroei hier ver bij achter bleef. Het rendement komt dus grotendeels uit oplopende waarderingen. Alle regio's eindigden in de plus. De Verenigde Staten waren wederom de best renderende regio. De beurzen in Azië bleven achter. Veel Aziatische economieën zijn bovengemiddeld gevoelig voor de groei van de wereldeconomie en de wereldhandel. De handelsconflicten en wereldwijde groeivertraging drukten het sentiment in deze regio. Op sectorniveau waren er grote verschillen. Vooral de meer groei gedreven technologiesector deed het relatief goed. Meer defensieve sectoren bleven relatief achter. Opvallend is het rendement van de energiesector. Ondanks een hogere olieprijs bleef deze sector ver achter. Bij de factoren sprong Kwaliteit er positief uit. De andere factoren, maar vooral de factor Waarde, bleven achter bij de index.

Hoge rendementen op risicovollere euro-staatsobligaties

De totaalrendementen op alle euro-staatsobligaties waren positief. Door de dalende trend in de risico-opslagen deden de risicovollere landen het beduidend beter dan het veilige Duitsland. Met een rendement van meer dan 10% springt vooral Italië er positief uit. De Italiaanse rente daalde sterk nadat de politieke onrust, die Italië in 2018 in haar greep

hield, wegebe. Maar ook het opnieuw opstarten van het opkoopprogramma voor obligaties droeg bij aan de sterke performance van Italiaanse staatsobligaties. Het rendement op Italiaanse staatsobligaties valt echter in het niet bij dat op Griekse staatsobligaties. Het totaalrendement op deze categorie lag boven de 30%. De Griekse 10-jaarsrente sloot het jaar af op 1,47%, dat is lager dan de Amerikaanse 10-jaarsrente. De Duitse kapitaalmarktrente daalde in de zomer naar een nieuw historisch dieptepunt van -0,71%. In de tweede helft van het jaar krabbelde de rente wat op, maar per saldo stond de kapitaalmarktrente ultimo 2019 nog steeds lager dan aan het begin van het jaar. Hierdoor bedroeg, ondanks de negatieve yield, het totaalrendement op Duitse staatsobligaties 3%. De 30-jaarsswaprente in de eurozone daalde per saldo van 1,31% naar 0,62%.

Daling van de risico-opslag op bedrijfsobligaties

Investment grade bedrijfsobligaties genoteerd in euro noteerden een relatief hoog positief rendement. Door de zogenaamde *search for yield* onder beleggers lieten de risico-opslagen gedurende het jaar een gestage daling zien. In combinatie met de lagere kapitaalmarktrente resulteerde dat in een mooie plus. De veiligere subcategorieën *sub sovereign* en *collateralised* noteerden kleinere plussen. Deze categorieën profiteerden minder van dalende risico-opslagen.

Obligaties opkomende landen beleven sterk jaar

Obligaties in opkomende landen hadden in 2019 een sterk jaar. Obligaties uit opkomende landen genoteerd in Amerikaanse dollar profiteerden van zowel de daling van de Amerikaanse rente als een daling van de risico-opslag. Afgedekt naar euro's kwam het totaalrendement voor deze categorie uit op ruim 11%. Obligaties opkomende landen genoteerd in lokale valuta stegen in euro's met 15,6%. Dit was voor het grootste deel toe te schrijven aan de daling van de rente op de lokale obligatiemarkten. Maar ook de zwakke euro droeg positief bij aan het rendement.

Een goed jaar voor grondstoffenbeleggingen

Met een totaalrendement van ruim 11% was 2019 het beste jaar voor grondstoffen sinds 2007. Dit relatief hoge rendement was vooral toe te schrijven aan de energie gerelateerde grondstoffen. De olieprijs was volatiel. Productiebepalingen van de OPEC-landen, zorgen om de wereldeconomie en spanningen in het Midden-Oosten vertaalden zich in pieken en dalen. Per saldo steeg de prijs van een vat Brent olie met bijna 27% naar \$69. Ook de edelmetalen hadden een goed jaar. In de zomer, toen de Duitse kapitaalmarktrente zakte naar een historisch dieptepunt en de aandelenmarkten corrigeerden, liep de goudprijs sterk op. De goudprijs steeg in korte tijd met 20% naar het hoogste niveau sinds 2012. De goudprijs wist zich op dit hoge niveau te handhaven en sloot het jaar af boven de \$1.500 per troy ounce.

Beursgenoteerd vastgoed: monetair momentum

Beursgenoteerd vastgoed profiteerde net als aandelen sterk van de gedaalde rente en steeg met ruim 25%. Vastgoed

presteerde het sterkst in Europa en steeg daar met bijna 30%. Het rendement in Azië was relatief tot andere regio's het laagste, maar met ruim 20% in historisch opzicht goed.

Aandelen opkomende markten beleven volatiel maar positief jaar

Het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China had een duidelijke weerslag op het rendementsverloop van aandelen opkomende markten. Gedurende 2019 hadden aandelen opkomende markten een volatiel verloop. Mede door het phase 1 akkoord tussen de Verenigde Staten en China, maar vooral door de stimulerende maatregelen van diverse centrale banken werd 2019 echter positief afgesloten. Gemeten in lokale valuta's stegen aandelen opkomende markten met ruim 18% en in euro's gemeten met bijna 21%. Binnen opkomende markten stegen Oost-Aziatische aandelen met ruim 20% het meest. Aandelen in Europa en het Midden-Oosten hadden met 15% de laagste bijdrage aan het rendement.

7.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

7.1.5.1. Risico's algemeen

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

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

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

7.1.5.2. Risicobereidheid

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

7.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 7.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

7.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 7.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

7.1.6. Hefboomfinanciering

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.

In het Fonds zelf is de hefboomfinanciering conform bovengenoemde berekeningsmethodieken nihil.

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Beleggingsfondsen. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfonds(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van de betreffende Beleggingsfonds en bedraagt volgens de netto methode als volgt:

TABEL 7.1.6.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSFONDSEN

31-12-2019

Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged		136,8%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged		101,0%
Achmea IM Euro Money Market fund		100,1%
Achmea IM Euro Government Bond Pool		99,0%
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged		100,7%
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged		98,3%
Achmea IM Global Real Estate Equity Fund		100,1%
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund		100,2%

7.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

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

7.1.8. Kerncijfers

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

TABEL 7.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	34.098	23.419	17.505	9.766	9.528
Aantal uitstaande participaties	1.182.000	908.896	635.018	376.074	389.395
Intrinsieke waarde per participatie ¹	28,85	25,77	27,57	25,97	24,47
Lopende kosten factor	0,60%	0,60%	0,53%	0,35%	0,18%

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

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

TABEL 7.1.8.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2019	2018	2017	2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	13,37%	-5,71%	8,32%	6,13%	-2,12%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-0,04%	0,14%	0,12%	0,25%	0,44%
2) waardeverandering	13,89%	-5,47%	8,56%	6,05%	-2,50%
3) kosten	-0,48%	-0,38%	-0,36%	-0,17%	-0,06%
Benchmark	14,11%	-5,25%	8,20%	6,35%	-2,34%

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

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

Tot 29 juli 2019

- 37,5% MSCI Developed Countries World Total Return Index (hedged naar euro)
- 20% van 50% Barclays Capital US Credit Total Return Index en van 50% Barclays Capital Euro Credit Total Return Index (hedged naar euro)
- 20% Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return index
- 10% driemaands Euribor
- 7,5% MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR)
- 5% DJ UBS Comm (H)

Met ingang van 29 juli 2019

Per 29 juli 2019 zijn de assetcategorieën Aandelen opkomende markten en Beursgenoteerd vastgoed toegevoegd aan het Fonds. Hierdoor is benchmark van de mixfondsen veranderd, de nieuwe benchmark is:

- 36% MSCI Developed Countries World Net Total Return Index (hedged naar euro)
- 17,5% 50% Barclays Capital US Credit Total Return Index en 50% Barclays Capital Euro Credit Total Return Index (hedged naar euro)
- 17,5% Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return Index
- 9% MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR)
- 5%Driemaands Euribor
- 5% Bloomberg Commodity Total Return Index (hedged naar euro)
- 5% JP Morgan EMBI Global Diversified Total Return Index (hedged naar euro)
- 5% FTSE EPRA/NAREIT Developed net total return Index

7.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

Het Fonds belegt via een achttal Beleggingsfondsen (zie 7.2.4.1) in aandelen wereldwijd, bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, aandelen opkomende markten wereldwijd, euro liquiditeiten, grondstoffen, staatsobligaties opkomende markten en vastgoed. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 8,32%. De financiële markten waarop het Fonds via de Beleggingsfondsen belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Op basis van een analyse kan niet geconcludeerd worden dat er tot 4 mei 2020 uitstroom is geweest naar aanleiding van de COVID-19 crisis.

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

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

J. de Wit
Directievoorzitter

G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

7.2. Jaarrekening

7.2.1. Balans

TABEL 7.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	7.2.4.1		
Participaties		33.834	23.405
		33.834	23.405
Vorderingen	7.2.4.2		
Overige vorderingen		159	110
		159	110
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.2.4.3		
Liquide middelen		124	5
Totaal activa		34.117	23.520
PASSIVA			
Fondsvermogen	7.2.4.4		
Inbreng participanten		31.392	23.815
Overige reserves		- 736	986
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		3.442	- 1.382
		34.098	23.419
Kortlopende schulden	7.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		-	95
Overige schulden		19	6
		19	101
Totaal passiva		34.117	23.520

7.2.2. Winst- en Verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	7.2.5.1		
Dividend		-	35
Overige		- 1	-
Indirect resultaat uit beleggingen	7.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		477	82
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		3.100	- 1.408
Overig resultaat	7.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 10	-
Totaal opbrengsten		3.566	- 1.291
LASTEN			
	7.2.5.4		
Beheerkosten		125	97
Overige kosten		- 1	- 6
Totaal lasten		124	91
Netto resultaat		3.442	- 1.382

7.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		3.442	- 1.382
Gerealiseerde waardeverandering	7.2.5.2	- 477	- 82
Niet-gerealiseerde waardeverandering	7.2.5.2	- 3.100	1.408
Aankopen van beleggingen	7.2.4.1	- 14.360	- 8.898
Verkopen van beleggingen	7.2.4.1	7.508	1.650
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	7.2.4.1	- 95	- 201
Mutatie overige vorderingen		- 49	214
Mutatie overige schulden		13	- 3
		- 7.118	- 7.294
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	7.2.4.4	9.509	8.756
Terugbetaald aan participanten	7.2.4.4	- 1.932	- 1.271
Uitgekeerd dividend	7.2.4.4	- 340	- 189
		7.237	7.296
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		119	2
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		5	3
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		124	5

7.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea paraplu fonds A en de subfondsen is terug te vinden in het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 13).

7.2.4.1. Beleggingen

In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn per 31 december 2019 die het Achmea mixfonds gemiddeld A heeft in de Beleggingsfondsen. Tevens is per Beleggingsfonds aangegeven of sprake is van een actief of passief beleggingsbeleid en wat de portefeuille omloop factor van de Beleggingsfonds is.

TABEL 7.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Euro Money Market fund	0,35%	Actief	191,76%
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,92%	Actief	158,54%
Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,84%	Passief	21,50%
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,39%	Actief	377,84%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,41%	Passief	57,90%
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	1,00%	Actief	78,11%
Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	2,54%	Passief	1,64%
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	4,23%	Passief	0,23%

De portefeuille omloop factor van het Achmea Mixfonds gemiddeld A is nihil omdat het Fonds belegt in Beleggingsfondsen. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 13).

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	23.405	17.483
Aankopen	14.360	8.898
Verkopen	- 7.508	- 1.650
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	3.577	- 1.326
Stand einde boekjaar	33.834	23.405

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 7.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Euro Money Market fund	1.587	2.430
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	6.028	4.768
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	1.649	1.068
Achmea IM Euro Government Bond Pool	6.015	4.870
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	1.636	-
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	12.078	8.597
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	-	1.671
Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	1.785	-
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	3.056	-
Afronding	-	1
Totaal beleggingen	33.834	23.405

De jaarrekeningen van de Beleggingsfondsen en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en worden gepubliceerd op de website van de Beheerder, www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze "particulier". Informatie over de Beleggingsfondsen is ook opgenomen in hoofdstuk 14 van dit rapport.

7.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 7.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen dividendbelasting	-	5
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	159	103
Rebate	-	2
Totaal overige vorderingen	159	110

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

7.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

7.2.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	23.815	16.330
Geplaatst gedurende het boekjaar	9.509	8.756
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 1.932	- 1.271
Stand einde boekjaar	31.392	23.815

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 1.182.000 (2018: 908.896).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	908.896	635.018
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	342.909	320.760
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 69.805	- 46.882
Stand einde boekjaar	1.182.000	908.896

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	986	247
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 1.722	739
Stand einde boekjaar	- 736	986

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 1.382	928
Uitgekeerd dividend	- 340	- 189
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	1.722	- 739
Resultaat lopend boekjaar	3.442	- 1.382
Stand einde boekjaar	3.442	- 1.382

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 7.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	34.098	23.419
Aantal uitstaande participaties	1.182.000	908.896
Intrinsieke waarde per participatie ¹	28,85	25,77

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

7.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 7.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	2	1
Diverse schulden	17	5
Totaal overige schulden	19	6

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

7.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

7.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

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

TABEL 7.2.5.1.1 OVERIGE

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

7.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 7.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	496	86
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 19	- 4
Totaal gerealiseerde waardeverandering	477	82
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	66.831	8.322
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 63.731	- 9.730
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	3.100	- 1.408

7.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 7.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

(in duizenden euro's)	2019	2018
Transactiekosten resultaat	- 10	-
Totaal overige opbrengsten	- 10	-

7.2.5.4. Lasten

Beheerkosten

Dit betreft een vergoeding van 0,44% (2018: 0,45%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 7.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	125	97
Overige kosten	- 1	- 6
Totaal lasten	124	91

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea mixfonds gemiddeld A 0,60%, dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 13).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 7.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	31-12-2019	31-12-2018
Beheerkosten Achmea Mixfonds Gemiddeld A	0,44%	0,45%
Beheerkosten Achmea IM Euro Money Market fund	0,01%	0,02%
Beheerkosten Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,04%	0,03%
Beheerkosten Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheerkosten Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,02%	0,02%
Beheerkosten Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	0,01%	0,00%
Beheerkosten Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,04%	0,04%
Beheerkosten Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,02%	0,05%
Overige kosten incl Fondsen en (indien van toepassing) het externe Fonds	0,01%	0,01%
Totaal lopende kosten	0,60%	0,60%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

7.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

- Portefeuillerisico

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 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.

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

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 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.

7.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.8. Personeel en beloning

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

7.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

Het Fonds belegt via een achttal Beleggingsfondsen (zie 7.2.4.1) in aandelen wereldwijd, bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, aandelen opkomende markten wereldwijd, euro liquiditeiten, grondstoffen, staatsobligaties opkomende markten en vastgoed. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 8,32%. De financiële markten waarop het Fonds via de Beleggingsfondsen belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Op basis van een analyse kan niet geconcludeerd worden dat er tot 4 mei 2020 uitstroom is geweest naar aanleiding van de COVID-19 crisis.

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

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

J. de Wit
Directievoorzitter

G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

7.3. Overige gegevens

7.3.1. Overige gegevens

7.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Achmea paraplu fonds A (hierna de "Voorwaarden") wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

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

7.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

7.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

8. Achmea mixfonds ambitieus A

8.1. Bestuursverslag

8.1.1. Algemeen

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

Het Achmea mixfonds ambitieus A is per 1 juli 2015 opgericht.

8.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea mixfonds ambitieus A belegt in een mix van wereldwijde aandelen, aandelen van opkomende markten wereldwijd, investment grade bedrijfsobligaties, Euro staatsobligaties, grondstoffen, liquiditeiten, staatsobligaties opkomende markten en indirect vastgoed. De nadruk ligt op wereldwijde aandelen.

De strategische beleggingsmix van het Achmea mixfonds ambitieus A is om voor

- 52% deel te nemen in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged
- 13% deel te nemen in het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund
- 7,5% deel te nemen in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged
- 7,5% deel te nemen in de Achmea IM Euro Government Bond Pool
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Euro Money Market Fund
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged
- 5% deel te nemen in het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund.

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

- Het Achmea mixfonds ambitieus A kan in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged voor 42% - 62% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds ambitieus A kan in het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund voor 8% - 18% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds ambitieus A kan in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged voor 2.5% - 12,5% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds ambitieus A kan in de Achmea IM Euro Government Bond Pool voor 2.5% - 12,5% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds ambitieus A kan in het Achmea IM Euro Money Market Fund voor 0% - 10% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds ambitieus A kan in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged voor 0% - 10% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds ambitieus A kan in het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged voor 0% - 10% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds ambitieus A kan in het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund voor 0% - 10% van haar vermogen deelnemen.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van de Beleggingsfondsen, verwijzen wij u naar de jaarverslagen van de betreffende Beleggingsfondsen .

8.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 1.746 duizend (2018: - € 679 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 15.136 duizend (2018: € 8.478 duizend). De toename van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan intreding van participanten van € 5.005 duizend en koersstijgingen op de financiële markten van € 1.800 duizend. Daartegenover stond een dividenduitkering van € 93 duizend en een netto-kostenonttrekking van € 54 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 31,27 (2018: € 26,87), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 17,38% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 18,37% gerealiseerd.

8.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Alle belangrijke beleggingscategorieën behaalden een positief rendement

Na een teleurstellend 2018 was 2019 een onverwacht goed beleggingsjaar. Alle belangrijke beleggingscategorieën sloten het jaar met een positief rendement af. Het rendement op alle beleggingscategorieën was ook hoger dan het rendement op euro-kasgeld en hoger dan de inflatie in de eurozone. Dat is historisch gezien vrij uitzonderlijk. Vooral de meer risicovolle beleggingscategorieën behaalden goede rendementen. Zo hadden aandelen uit de ontwikkelde landen, afgedekt naar euro, het beste jaar sinds 2013. Aandelen uit de opkomende markten behaalden in euro gemeten zelfs het hoogste rendement sinds 2010. Ook grondstoffen en risicovollere obligatiecategorieën als high yield en EMD behaalden een rendement van meer dan 10%. De risico-opslagen op kredietobligaties daalden dan ook sterk.

Groei aandelensectoren en de factor kwaliteit outperforden

De wereldwijde aandelenmarkten kenden een zeer goed jaar. Vooral de draai in het monetaire beleid en de wegebbende recessievrees stuwden het sentiment. Een deel van de winst is echter ook herstel van het zeer slechte einde van 2018. De hoge koerswinsten zijn des te opvallender omdat de winstgroei hier ver achter bleef. Het rendement komt dus grotendeels uit oplopende waarderingen. Alle regio's eindigden in de plus. De Verenigde Staten waren wederom de best renderende regio. De beurzen in Azië bleven achter. Veel Aziatische economieën zijn bovengemiddeld gevoelig voor de groei van de wereldeconomie en de wereldhandel. De handelsconflicten en wereldwijde groeivertraging drukten het sentiment in deze regio. Op sectorniveau waren er grote verschillen. Vooral de meer groei gedreven technologiesector deed het relatief goed. Meer defensieve sectoren bleven relatief achter. Opvallend is het rendement van de energiesector. Ondanks een hogere olieprijs bleef deze sector ver achter. Bij de factoren sprong Kwaliteit er positief uit. De andere factoren, maar vooral de factor Waarde, bleven achter bij de index.

Hoge rendementen op risicovollere euro-staatsobligaties

De totaalrendementen op alle euro-staatsobligaties waren positief. Door de dalende trend in de risico-opslagen deden de risicovollere landen het beduidend beter dan het veilige Duitsland. Met een rendement van meer dan 10% springt vooral Italië er positief uit. De Italiaanse rente daalde sterk nadat de politieke onrust, die Italië in 2018 in haar greep

hield, wegebe. Maar ook het opnieuw opstarten van het opkoopprogramma voor obligaties droeg bij aan de sterke performance van Italiaanse staatsobligaties. Het rendement op Italiaanse staatsobligaties valt echter in het niet bij dat op Griekse staatsobligaties. Het totaalrendement op deze categorie lag boven de 30%. De Griekse 10-jaarsrente sloot het jaar af op 1,47%, dat is lager dan de Amerikaanse 10-jaarsrente. De Duitse kapitaalmarktrente daalde in de zomer naar een nieuw historisch dieptepunt van -0,71%. In de tweede helft van het jaar krabbelde de rente wat op, maar per saldo stond de kapitaalmarktrente ultimo 2019 nog steeds lager dan aan het begin van het jaar. Hierdoor bedroeg, ondanks de negatieve yield, het totaalrendement op Duitse staatsobligaties 3%. De 30-jaarsswaprente in de eurozone daalde per saldo van 1,31% naar 0,62%.

Daling van de risico-opslag op bedrijfsobligaties

Investment grade bedrijfsobligaties genoteerd in euro noteerden een relatief hoog positief rendement. Door de zogenaamde *search for yield* onder beleggers lieten de risico-opslagen gedurende het jaar een gestage daling zien. In combinatie met de lagere kapitaalmarktrente resulteerde dat in een mooie plus. De veiligere subcategorieën *sub sovereign* en *collateralised* noteerden kleinere plussen. Deze categorieën profiteerden minder van dalende risico-opslagen.

Obligaties opkomende landen beleven sterk jaar

Obligaties in opkomende landen hadden in 2019 een sterk jaar. Obligaties uit opkomende landen genoteerd in Amerikaanse dollar profiteerden van zowel de daling van de Amerikaanse rente als een daling van de risico-opslag. Afgedekt naar euro's kwam het totaalrendement voor deze categorie uit op ruim 11%. Obligaties opkomende landen genoteerd in lokale valuta stegen in euro's met 15,6%. Dit was voor het grootste deel toe te schrijven aan de daling van de rente op de lokale obligatiemarkten. Maar ook de zwakke euro droeg positief bij aan het rendement.

Een goed jaar voor grondstoffenbeleggingen

Met een totaalrendement van ruim 11% was 2019 het beste jaar voor grondstoffen sinds 2007. Dit relatief hoge rendement was vooral toe te schrijven aan de energie gerelateerde grondstoffen. De olieprijs was volatiel. Productiebeperkingen van de OPEC-landen, zorgen om de wereldeconomie en spanningen in het Midden-Oosten vertaalden zich in pieken en dalen. Per saldo steeg de prijs van een vat Brent olie met bijna 27% naar \$69. Ook de edelmetalen hadden een goed jaar. In de zomer, toen de Duitse kapitaalmarktrente zakte naar een historisch dieptepunt en de aandelenmarkten corrigeerden, liep de goudprijs sterk op. De goudprijs steeg in korte tijd met 20% naar het hoogste niveau sinds 2012. De goudprijs wist zich op dit hoge niveau te handhaven en sloot het jaar af boven de \$1.500 per troy ounce.

Beursgenoteerd vastgoed: monetair momentum

Beursgenoteerd vastgoed profiteerde net als aandelen sterk van de gedaalde rente en steeg met ruim 25%. Vastgoed

presteerde het sterkst in Europa en steeg daar met bijna 30%. Het rendement in Azië was relatief tot andere regio's het laagste, maar met ruim 20% in historisch opzicht goed.

Aandelen opkomende markten beleven volatiel maar positief jaar

Het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China had een duidelijke weerslag op het rendementsverloop van aandelen opkomende markten. Gedurende 2019 hadden aandelen opkomende markten een volatiel verloop. Mede door het phase 1 akkoord tussen de Verenigde Staten en China, maar vooral door de stimulerende maatregelen van diverse centrale banken werd 2019 echter positief afgesloten. Gemeten in lokale valuta's stegen aandelen opkomende markten met ruim 18% en in euro's gemeten met bijna 21%. Binnen opkomende markten stegen Oost-Aziatische aandelen met ruim 20% het meest. Aandelen in Europa en het Midden-Oosten hadden met 15% de laagste bijdrage aan het rendement.

8.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico
- Valutarisico
- Liquiditeitsrisico
- Concentratierisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Inflatierisico

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

8.1.5.1. Risico's algemeen

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

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

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

8.1.5.2. Risicobereidheid

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

8.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 8.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekeningen van de Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen, valuta en credit rating weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van de Beleggingsfondsen is een valuta verdeling opgenomen.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin wordt belegd, moeilijk zijn te kopen of te verkopen.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de jaarrekeningen van de Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen, valuta en credit rating weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.

8.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 8.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

8.1.6. Hefboomfinanciering

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.

In het Fonds zelf is de hefboomfinanciering conform bovengenoemde berekeningsmethodieken nihil.

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Beleggingsfondsen. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfonds(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van de betreffende Beleggingsfonds en bedraagt volgens de netto methode als volgt:

TABEL 8.1.6.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSFONDSEN

31-12-2019

Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	136,8%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	101,0%
Achmea IM Euro Money Market fund	100,1%
Achmea IM Euro Government Bond Pool	99,0%
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	100,7%
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	98,3%
Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	100,1%
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	100,2%

8.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

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

8.1.8. Kerncijfers

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

TABEL 8.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	15.136	8.478	3.827	251	52
Aantal uitstaande participaties	484.125	315.530	131.385	9.640	2.165
Intrinsieke waarde per participatie ¹	31,27	26,87	29,13	26,02	24,05
Lopende kosten factor	0,60%	0,60%	0,58%	0,35%	0,18%

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

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

TABEL 8.1.8.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2019	2018	2017	2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	17,38%	-7,60%	12,46%	8,19%	-3,79%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-0,05%	0,15%	0,10%	0,24%	0,14%
2) waardeverandering	17,92%	-7,44%	12,84%	8,08%	-3,85%
3) kosten	-0,49%	-0,31%	-0,48%	-0,13%	-0,08%
Benchmark	18,37%	-7,40%	12,23%	7,88%	-3,47%

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

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

Tot 29 juli 2019

- 60% MSCI Developed Countries World Total Return Index (hedged naar euro)
- 10% MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR)
- 10% van 50% Barclays Capital US Credit Total Return Index en van 50% Barclays Capital Euro Credit Total Return Index (hedged naar euro)
- 10% Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return index
- 5% Bloomberg Commodity Total Return index (hedged naar euro)
- 5% driemaands Euribor

Met ingang van 29 juli 2019

Per 29 juli 2019 zijn de assetcategorieën Aandelen opkomende markten en Beursgenoteerd vastgoed toegevoegd aan het Fonds. Hierdoor is benchmark van de mixfondsen veranderd, de nieuwe benchmark is:

- 52% MSCI Developed Countries World Net Total Return Index (hedged naar euro)
- 13% MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR)
- 7,5% 50% Barclays Capital US Credit Total Return Index en 50% Barclays Capital Euro Credit Total Return Index (hedged naar euro)
- 7,5 Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return Index
- 5% Bloomberg Commodity Total Return Index (hedged naar euro)
- 5% Driemaands Euribor
- 5% JP Morgan EMBI Global Diversified Total Return Index (hedged naar euro)
- 5% FTSE EPRA/NAREIT Developed net total return Index

8.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

Het Fonds belegt via een achttal Beleggingsfondsen (zie 8.2.4.1) in aandelen wereldwijd, aandelen opkomende markten wereldwijd, bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, grondstoffen, euro liquiditeiten, staatsobligaties opkomende markten en vastgoed. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 10,68%. De financiële markten waarop het Fonds via de Beleggingsfondsen belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Op basis van een analyse kan niet geconcludeerd worden dat er tot 4 mei 2020 uitstroom is geweest naar aanleiding van de COVID-19 crisis.

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

Zeist, 19 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

8.2. Jaarrekening

8.2.1. Balans

TABEL 8.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	8.2.4.1		
Participaties		14.840	8.462
		14.840	8.462
Vorderingen	8.2.4.2		
Overige vorderingen		168	92
		168	92
Geldmiddelen en kasequivalenten	8.2.4.3		
Liquide middelen		144	7
Totaal activa		15.152	8.561
PASSIVA			
Fondsvermogen	8.2.4.4		
Inbreng participanten		14.031	9.026
Overige reserves		- 641	131
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		1.746	- 679
		15.136	8.478
Kortlopende schulden	8.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		-	80
Overige schulden		16	3
		16	83
Totaal passiva		15.152	8.561

8.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	8.2.5.1		
Dividend		-	13
Indirect resultaat uit beleggingen	8.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		177	8
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		1.623	- 672
Overig resultaat	8.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 5	-
Totaal opbrengsten		1.795	- 651
LASTEN			
	8.2.5.4		
Beheerkosten		50	31
Overige kosten		- 1	- 3
Totaal lasten		49	28
Netto resultaat		1.746	- 679

8.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		1.746	- 679
Gerealiseerde waardeverandering	8.2.5.2	- 177	- 8
Niet-gerealiseerde waardeverandering	8.2.5.2	- 1.623	672
Aankopen van beleggingen	8.2.4.1	- 8.724	- 5.984
Verkopen van beleggingen	8.2.4.1	4.146	663
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	8.2.4.1	- 80	- 49
Mutatie overige vorderingen		- 76	52
Mutatie overige schulden		13	-
		- 4.775	- 5.333
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	8.2.4.4	7.237	5.965
Terugbetaald aan participanten	8.2.4.4	- 2.232	- 625
Uitgekeerd dividend	8.2.4.4	- 93	- 10
		4.912	5.330
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		137	- 3
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		7	10
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		144	7

8.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea paraplu fonds A en de subfondsen is terug te vinden in het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 13).

8.2.4.1. Beleggingen

In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn per 31 december 2019 die het Achmea mixfonds ambitieus A heeft in de Beleggingsfondsen. Tevens is per Beleggingsfonds aangegeven of sprake is van een actief of passief beleggingsbeleid en wat de portefeuille omloop factor van de Beleggingsfondsen is.

TABEL 8.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Euro Money Market fund	0,15%	Actief	191,76%
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,17%	Actief	158,54%
Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,16%	Passief	21,50%
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,19%	Actief	377,84%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,27%	Passief	57,90%
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	0,43%	Actief	78,11%
Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	0,96%	Passief	1,64%
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	2,60%	Passief	0,23%

De portefeuille omloop factor van het Achmea Mixfonds ambitieus A is nihil omdat het Fonds belegt in Beleggingsfondsen. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 13).

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	8.462	3.805
Aankopen	8.724	5.984
Verkopen	- 4.146	- 663
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	1.800	- 664
Stand einde boekjaar	14.840	8.462

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 8.2.4.1.3 VERDELING BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Euro Money Market fund	686	448
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	1.112	883
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	785	401
Achmea IM Euro Government Bond Pool	1.162	909
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	705	-
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	7.833	5.007
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	-	814
Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	677	-
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	1.880	-
Totaal beleggingen	14.840	8.462

De jaarrekeningen van de Beleggingsfondsen en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en worden gepubliceerd op de website van de Beheerder, www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze "particulier". Informatie over de Beleggingsfondsen is ook opgenomen in hoofdstuk 14 van dit rapport.

8.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 8.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen dividendbelasting	-	2
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	168	89
Rebate	-	1
Totaal overige vorderingen	168	92

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

8.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

8.2.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	9.026	3.686
Geplaatst gedurende het boekjaar	7.237	5.965
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 2.232	- 625
Stand einde boekjaar	14.031	9.026

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 484.125 (2018: 315.530).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	315.530	131.385
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	244.087	205.687
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 75.492	- 21.542
Stand einde boekjaar	484.125	315.530

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	131	10
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 772	121
Stand einde boekjaar	- 641	131

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 679	131
Uitgekeerd dividend	- 93	- 10
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	772	- 121
Resultaat lopend boekjaar	1.746	- 679
Stand einde boekjaar	1.746	- 679

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 8.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	15.136	8.478
Aantal uitstaande participaties	484.125	315.530
Intrinsieke waarde per participatie ¹	31,27	26,87

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

8.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 8.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	1	-
Diverse schulden	15	3
Totaal overige schulden	16	3

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

8.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

8.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

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

TABEL 8.2.5.1.1 OVERIGE

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

8.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 8.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	186	14
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 9	- 6
Totaal gerealiseerde waardeverandering	177	8
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	18.295	3.478
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 16.672	- 4.150
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	1.623	- 672

8.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 8.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

(in duizenden euro's)	2019	2018
Transactiekosten resultaat	- 5	-
Totaal overige opbrengsten	- 5	-

8.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,45% (2018: 0,45%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 8.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	50	31
Overige kosten	- 1	- 3
Totaal lasten	49	28

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea ambitieus A 0,60%, dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 13).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 8.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	31-12-2019	31-12-2018
Beheerkosten Achmea Mixfonds Ambitieux A	0,44%	0,45%
Beheerkosten Achmea IM Euro Money Market fund	0,01%	0,01%
Beheerkosten Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,02%	0,02%
Beheerkosten Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheerkosten Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,01%	0,01%
Beheerkosten Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	0,01%	0,00%
Beheerkosten Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,06%	0,07%
Beheerkosten Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,02%	0,06%
Rebate inzake Robeco	-0,01%	-0,04%
Beheerkosten Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,01%	0,00%
Overige kosten incl Fondsen en (indien van toepassing) het externe Fonds	0,02%	0,01%
Totaal lopende kosten	0,60%	0,60%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

8.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico
- Valutarisico
- Liquiditeitsrisico
- Concentratierisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Inflatierisico

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Valutarisico

Bij sommige 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 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.

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 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.

6 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.

7 Inflatierisico

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

8.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.8. Personeel en beloning

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

8.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

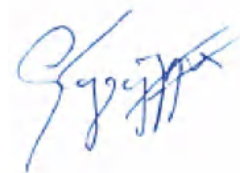
Het Fonds belegt via een achttal Beleggingsfondsen (zie 8.2.4.1) in aandelen wereldwijd, aandelen opkomende markten wereldwijd, bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, grondstoffen, euro liquiditeiten, staatsobligaties opkomende markten en vastgoed. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 10,68%. De financiële markten waarop het Fonds via de Beleggingsfondsen belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Op basis van een analyse kan niet geconcludeerd worden dat er tot 4 mei 2020 uitstroom is geweest naar aanleiding van de COVID-19 crisis.

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

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



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

8.3. Overige gegevens

8.3.1. Overige gegevens

8.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Achmea paraplu fonds A (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

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

8.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

8.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

9. Achmea mixfonds zeer ambitieus A

9.1. Bestuursverslag

9.1.1. Algemeen

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

Het Achmea mixfonds zeer ambitieus A is per 1 juli 2015 opgericht.

9.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea mixfonds zeer ambitieus A belegt in een mix van wereldwijde aandelen, aandelen van opkomende markten wereldwijd, grondstoffen en indirect vastgoed. De nadruk ligt op wereldwijde aandelen.

De strategische beleggingsmix van het Achmea mixfonds zeer ambitieus A is om voor

- 72% deel te nemen in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged
- 18% deel te nemen in het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

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

- Het Achmea mixfonds zeer ambitieus A kan in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged voor 62% - 82% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds zeer ambitieus A kan in het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund voor 8% - 28% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds zeer ambitieus A kan in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged voor 0% - 10% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds zeer ambitieus A kan in het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund voor 0% - 10% van haar vermogen deelnemen.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van de Beleggingsfondsen verwijzen wij u naar de jaarverslagen van de betreffende Beleggingsfondsen.

9.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 575 duizend (2018: - € 211 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 4.458 duizend (2018: € 1.973 duizend). De toename van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan intreding van participanten van € 1.939 duizend en koersstijgingen op de financiële markten van € 588 duizend. Daartegenover stond een dividenduitkering van € 29 duizend en een netto-kostenonttrekking van € 13 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 32,88 (2018: € 27,26), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 21,83% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 22,95% gerealiseerd.

9.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Alle belangrijke beleggingscategorieën behaalden een positief rendement

Na een teleurstellend 2018 was 2019 een onverwacht goed beleggingsjaar. Alle belangrijke beleggingscategorieën sloten het jaar met een positief rendement af. Het rendement op alle beleggingscategorieën was ook hoger dan het rendement op euro-kasgeld en hoger dan de inflatie in de eurozone. Dat is historisch gezien vrij uitzonderlijk. Vooral de meer risicovolle beleggingscategorieën behaalden goede rendementen. Zo hadden aandelen uit de ontwikkelde landen, afgedekt naar euro, het beste jaar sinds 2013. Aandelen uit de opkomende markten behaalden in euro gemeten zelfs het hoogste rendement sinds 2010. Ook grondstoffen en risicovollere obligatiecategorieën als high yield en EMD behaalden een rendement van meer dan 10%. De risico-opslagen op kredietobligaties daalden dan ook sterk.

Groei aandelensectoren en de factor kwaliteit outpermden

De wereldwijde aandelenmarkten kenden een zeer goed jaar. Vooral de draai in het monetaire beleid en de wegebbende recessievrees stuwden het sentiment. Een deel van de winst is echter ook herstel van het zeer slechte einde van 2018. De hoge koerswinsten zijn des te opvallender omdat de winstgroei hier ver bij achter bleef. Het rendement komt dus grotendeels uit oplopende waarderingen. Alle regio's eindigden in de plus. De Verenigde Staten waren wederom de best renderende regio. De beurzen in Azië bleven achter. Veel Aziatische economieën zijn bovengemiddeld gevoelig voor de groei van de wereldeconomie en de wereldhandel. De handelsconflicten en wereldwijde groeivertraging drukten het sentiment in deze regio. Op sectorniveau waren er grote verschillen. Vooral de meer groei gedreven technologiesector deed het relatief goed. Meer defensieve sectoren bleven relatief achter. Opvallend is het rendement van de energiesector. Ondanks een hogere olieprijs bleef deze sector ver achter. Bij de factoren sprong Kwaliteit er positief uit. De andere factoren, maar vooral de factor Waarde, bleven achter bij de index.

Een goed jaar voor grondstoffenbeleggingen

Met een totaalrendement van ruim 11% was 2019 het beste jaar voor grondstoffen sinds 2007. Dit relatief hoge rendement was vooral toe te schrijven aan de energie gerelateerde grondstoffen. De olieprijs was volatiel. Productiebeperkingen van de OPEC-landen, zorgen om de wereldeconomie en spanningen in het Midden-Oosten vertaalden zich in pieken en dalen. Per saldo steeg de prijs van een vat Brent olie met bijna 27% naar \$69. Ook de edelmetalen hadden een goed jaar. In de zomer, toen de Duitse kapitaalmarktrente zakte naar een historisch dieptepunt en de aandelenmarkten corrigeerden, liep de goudprijs sterk op. De goudprijs steeg in korte tijd met 20% naar het hoogste niveau sinds 2012. De goudprijs wist zich op dit hoge niveau te handhaven en sloot het jaar af boven de \$1.500 per troy ounce.

Beursgenoteerd vastgoed: monetair momentum

Beursgenoteerd vastgoed profiteerde net als aandelen sterk van de gedaalde rente en steeg met ruim 25%. Vastgoed presteerde het sterkst in Europa en steeg daar met bijna 30%. Het rendement in Azië was relatief tot andere regio's het laagste, maar met ruim 20% in historisch opzicht goed.

Aandelen opkomende markten beleven volatiel maar positief jaar

Het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China had een duidelijke weerslag op het rendementsverloop van aandelen opkomende markten. Gedurende 2019 hadden aandelen opkomende markten een volatiel verloop. Mede door het phase 1 akkoord tussen de Verenigde Staten en China, maar vooral door de stimulerende maatregelen van diverse centrale banken werd 2019 echter positief afgesloten. Gemeten in lokale valuta's stegen aandelen

opkomende markten met ruim 18% en in euro's gemeten met bijna 21%. Binnen opkomende markten stegen Oost-Aziatische aandelen met ruim 20% het meest. Aandelen in Europa en het Midden-Oosten hadden met 15% de laagste bijdrage aan het rendement.

9.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

9.1.5.1. Risico's algemeen

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

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

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

9.1.5.2. Risicobereidheid

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

9.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 9.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekeningen van de Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen, valuta en credit rating weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van de Beleggingsfondsen is een valuta verdeling opgenomen.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de jaarrekeningen van de Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen, valuta en credit rating weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.

9.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 9.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

9.1.6. Hefboomfinanciering

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.

In het Fonds zelf is de hefboomfinanciering conform bovengenoemde berekeningsmethodieken nihil.

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Beleggingsfondsen. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfonds(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van de betreffende Beleggingsfonds en bedraagt volgens de netto methode als volgt.

TABEL 9.1.6.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSFONDSEN

31-12-2019

Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	101,0%
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	100,7%
Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	100,1%
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	100,2%

9.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

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

9.1.8. Kerncijfers

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

TABEL 9.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	4.458	1.973	1.060	137	54
Aantal uitstaande participaties	135.594	72.364	35.039	5.275	2.285
Intrinsieke waarde per participatie ¹	32,88	27,26	30,26	26,05	23,69
Lopende kosten factor	0,60%	0,60%	0,57%	0,35%	0,18%

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

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

TABEL 9.1.8.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2019	2018	2017	2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	21,83%	-9,59%	16,87%	9,93%	-5,23%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,00%	0,27%	0,26%	0,26%	0,27%
2) waardeverandering	22,32%	-9,54%	17,12%	9,75%	-5,37%
3) kosten	-0,49%	-0,32%	-0,51%	-0,08%	-0,13%
Benchmark	22,95%	-9,60%	16,48%	9,52%	-4,99%

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

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

Tot 29 juli 2019

- 80% MSCI Developed Countries World Total Return Index (hedged naar euro)
- 15% MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR)
- 5% Bloomberg Commodity Total Return index (hedged naar euro)

Met ingang van 29 juli 2019

Per 29 juli 2019 zijn de assetcategorieën Aandelen opkomende markten en Beursgenoteerd vastgoed toegevoegd aan het Fonds. Hierdoor is benchmark van de mixfondsen veranderd, de nieuwe benchmark is:

- 72% MSCI Developed Countries World Net Total Return Index (hedged naar euro)

- 18% MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR)
- 5% Bloomberg Commodity Total Return Index (hedged naar euro)
- 5% FTSE EPRA/NAREIT Developed net total return Index

9.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

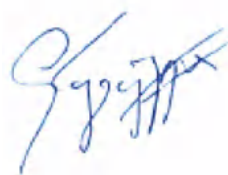
Het Fonds belegt via een viertal Beleggingsfondsen (zie 9.2.4.1) in aandelen wereldwijd, aandelen opkomende markten wereldwijd, grondstoffen en vastgoed. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 13,69%. De financiële markten waarop het Fonds via de Beleggingsfondsen belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Op basis van een analyse kan niet geconcludeerd worden dat er tot 4 mei 2020 uitstroom is geweest naar aanleiding van de COVID-19 crisis.

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

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



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

9.2. Jaarrekening

9.2.1. Balans

TABEL 9.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	9.2.4.1		
Participaties		4.419	1.970
		4.419	1.970
Vorderingen	9.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	-
Overige vorderingen		26	41
		26	41
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.2.4.3		
Liquide middelen		18	-
Totaal activa		4.463	2.011
PASSIVA			
Fondsvermogen	9.2.4.4		
Inbreng participanten		4.048	2.109
Overige reserves		- 165	75
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		575	- 211
		4.458	1.973
Kortlopende schulden	9.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		-	34
Schulden aan bank		-	3
Overige schulden		5	1
		5	38
Totaal passiva		4.463	2.011

9.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	9.2.5.1		
Dividend		-	6
Indirect resultaat uit beleggingen	9.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		44	4
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		544	- 214
Overig resultaat	9.2.5.3	-	-
Totaal opbrengsten		588	- 204
LASTEN			
	9.2.5.4		
Beheerkosten		13	8
Overige kosten		-	- 1
Totaal lasten		13	7
Netto resultaat		575	- 211

9.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		575	- 211
Gerealiseerde waardeverandering	9.2.5.2	- 44	- 4
Niet-gerealiseerde waardeverandering	9.2.5.2	- 544	214
Aankopen van beleggingen	9.2.4.1	- 2.920	- 1.423
Verkopen van beleggingen	9.2.4.1	1.059	297
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	9.2.4.1	- 34	19
Mutatie overige vorderingen		15	- 23
Mutatie overige schulden		4	-
		- 1.889	- 1.131
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	9.2.4.4	2.478	1.419
Terugbetaald aan participanten	9.2.4.4	- 539	- 290
Uitgekeerd dividend	9.2.4.4	- 29	- 5
		1.910	1.124
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		21	- 7
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		- 3	4
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		18	- 3

9.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea paraplu fonds A en de subfondsen is terug te vinden in het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 13).

9.2.4.1. Beleggingen

In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn per 31 december 2019 die het Achmea Mixfonds zeer ambitieus A heeft in de Beleggingsfondsen. Tevens is per Beleggingsfonds aangegeven of sprake is van een actief of passief beleggingsbeleid en wat de portefeuille omloop factor van het Beleggingsfonds is.

TABEL 9.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,05%	Actief	377,84%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,11%	Passief	57,90%
Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	0,29%	Passief	1,64%
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	1,09%	Passief	0,23%

De portefeuille omloop factor van het Achmea Mixfonds zeer ambitieus A is nihil omdat het Fonds belegt in Beleggingsfondsen. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 13).

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 9.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	1.970	1.054
Aankopen	2.920	1.423
Verkopen	- 1.059	- 297
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	588	- 210
Stand einde boekjaar	4.419	1.970

De beleggingen kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 9.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	210	94
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	3.214	1.585
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	-	291
Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	205	-
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	791	-
Afronding	- 1	-
Totaal beleggingen	4.419	1.970

De jaarrekeningen van de Beleggingsfondsen en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en worden gepubliceerd op de website van de Beheerder, www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze "particulier". Informatie over de Beleggingsfondsen is ook opgenomen in hoofdstuk 14 van dit rapport.

9.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 9.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	26	40
Totaal overige vorderingen	26	41

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

9.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

9.2.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	2.109	980
Geplaatst gedurende het boekjaar	2.478	1.419
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 539	- 290
Stand einde boekjaar	4.048	2.109

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 135.594 (2018: 72.364).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	72.364	35.039
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	80.900	47.094
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 17.670	- 9.769
Stand einde boekjaar	135.594	72.364

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	75	14
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 240	61
Stand einde boekjaar	- 165	75

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 211	66
Uitgekeerd dividend	- 29	- 5
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	240	- 61
Resultaat lopend boekjaar	575	- 211
Stand einde boekjaar	575	- 211

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 9.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	4.458	1.973
Aantal uitstaande participaties	135.594	72.364
Intrinsieke waarde per participatie ¹	32,88	27,26

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

9.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 9.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Diverse schulden	5	1
Totaal overige schulden	5	1

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

9.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

9.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

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

TABEL 9.2.5.1.1 OVERIGE

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

9.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 9.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	48	10
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 4	- 6
Totaal gerealiseerde waardeverandering	44	4
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	5.446	1.276
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 4.902	- 1.490
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	544	- 214

9.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 9.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

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

9.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,45% (2018: 0,44%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 9.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	13	8
Overige kosten	-	- 1
Totaal lasten	13	7

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea mixfonds zeer ambitieus A 0,60%, dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 13).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 9.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	31-12-2019	31-12-2018
Beheerkosten Achmea mixfonds zeer ambitieus A	0,45%	0,44%
Beheerkosten Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,02%
Beheerkosten Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,09%	0,09%
Beheerkosten Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,03%	0,10%
Rebate inzake Robeco	-0,01%	-0,06%
Beheerkosten Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,01%	0,00%
Overige kosten incl Fondsen en (indien van toepassing) het externe Fonds	0,02%	0,01%
Totaal lopende kosten	0,60%	0,60%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

9.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Valutarisico

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

3 Concentratierisico

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

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

4 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 Fiscaal risico

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

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 Inflatierisico

Inflatie is een stijging van het algemene prijspeil. De koopkracht van het belegde geld neemt hierdoor af. Bij een

stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in de Fondsen in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was.

9.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.8. Personeel en beloning

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

9.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

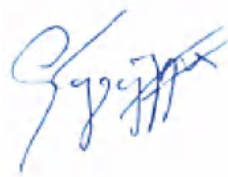
Het Fonds belegt via een viertal Beleggingsfondsen (zie 9.2.4.1) in aandelen wereldwijd, aandelen opkomende markten wereldwijd, grondstoffen en vastgoed. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 13,69%. De financiële markten waarop het Fonds via de Beleggingsfondsen belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Op basis van een analyse kan niet geconcludeerd worden dat er tot 4 mei 2020 uitstroom is geweest naar aanleiding van de COVID-19 crisis.

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

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



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

9.3. Overige gegevens

9.3.1. Overige gegevens

9.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Achmea paraplu fonds A (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

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

9.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

9.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

10. Achmea euro staatsobligaties fonds A

10.1. Bestuursverslag

10.1.1. Algemeen

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

Het Achmea euro staatsobligaties fonds A is per 1 juli 2015 opgericht.

10.1.2. Beleggingsbeleid

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

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Beleggingsfonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij de Beheerder. Tevens is deze informatie over het Beleggingsfonds verkort opgenomen in hoofdstuk 14.

10.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 10 duizend (2018: € 2 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 802 duizend (2018: € 282 duizend). De toename van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan intredingen van participanten van € 515 duizend en koersstijgingen op de financiële markten van € 12 duizend. Daartegenover stond een dividenduitkering van € 3 duizend en een netto-kostenonttrekking van € 1 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 27,49 (2018: € 26,01), wat ten opzichte van

31 december 2018 een rendement van 6,60% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,77% gerealiseerd.

10.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Terugblik op de markt

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

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

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

Rendement

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

10.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

10.1.5.1. Risico's algemeen

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

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

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

10.1.5.2. Risicobereidheid

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

10.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 10.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

10.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 10.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

10.1.6. Hefboomfinanciering

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.

In het Fonds zelf is de hefboomfinanciering conform bovengenoemde berekeningsmethodieken nihil.

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Beleggingsfondsen. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfonds(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van de betreffende Beleggingsfonds en bedraagt volgens de netto methode als volgt.

TABEL 10.1.6.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSFONDSEN

31-12-2019

Achmea IM Euro Government Bond Pool	99,0%
-------------------------------------	-------

10.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat

het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen in 2020 niet fundamenteel zal wijzigen.

10.1.8. Kerncijfers

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

TABEL 10.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	802	282	114	74	24
Aantal uitstaande participaties	29.189	10.844	4.367	2.817	921
Intrinsieke waarde per participatie ¹	27,49	26,01	26,11	26,44	25,71
Lopende kosten factor	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,11%

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

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

TABEL 10.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	6,60%	0,73%	0,01%	2,84%	2,83%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,00%	0,00%	0,00%	-0,05%	-0,75%
2) waardeverandering	7,26%	0,73%	0,01%	8,65%	3,47%
3) kosten	-0,66%	0,00%	0,00%	-5,76%	0,11%
Benchmark	6,77%	0,98%	0,17%	3,23%	3,03%

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

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

- 100% Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return index.

10.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

Het Fonds belegt via de "Achmea IM Euro Government Bond Pool" in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gestegen met 1,02%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Op basis van een analyse kan niet geconcludeerd worden dat er tot 4 mei 2020 uitstroom is geweest naar aanleiding van de COVID-19 crisis.

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

Zeist, 19 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

10.2. Jaarrekening

10.2.1. Balans

TABEL 10.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	10.2.4.1		
Participaties		802	282
		802	282
Vorderingen	10.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	-
Overige vorderingen		4	6
		4	6
Geldmiddelen en kasequivalenten	10.2.4.3		
Liquide middelen		7	-
Totaal activa		813	288
PASSIVA			
Fondsvermogen	10.2.4.4		
Inbreng participanten		795	282
Overige reserves		- 3	- 2
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		10	2
		802	282
Kortlopende schulden	10.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		10	6
Overige schulden		1	-
		11	6
Totaal passiva		813	288

10.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	10.2.5.1	-	-
Indirect resultaat uit beleggingen	10.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		6	-
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		5	2
Overig resultaat	10.2.5.3	-	-
Totaal opbrengsten		11	2
LASTEN			
	10.2.5.4		
Beheerkosten		1	-
Totaal lasten		1	-
Netto resultaat		10	2

10.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		10	2
Gerealiseerde waardeverandering	10.2.5.2	- 6	-
Niet-gerealiseerde waardeverandering	10.2.5.2	- 5	- 2
Aankopen van beleggingen	10.2.4.1	- 748	- 219
Verkopen van beleggingen	10.2.4.1	239	53
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	10.2.4.1	4	5
Mutatie overige vorderingen		2	- 5
Mutatie overige schulden		1	-
		- 503	- 166
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	10.2.4.4	769	219
Terugbetaald aan participanten	10.2.4.4	- 256	- 51
Uitgekeerd dividend	10.2.4.4	- 3	- 2
		510	166
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		7	-
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		7	-

10.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea paraplu fonds A en de subfondsen is terug te vinden in het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 13).

10.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2019 heeft het Achmea euro staatsobligaties fonds A een belang 0,11% (2018: 0,04%) in het Beleggingsfonds Achmea IM Euro Government Bond Pool.

TABEL 10.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,11%	Passief	21,50%

De portefeuille omloop factor van het Achmea euro staatsobligaties fonds A is nihil omdat het Fonds belegt in de Achmea IM Euro Government Bond Pool, welke het passieve beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 21,50% (2018: 31,31%).

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt:

TABEL 10.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	282	114
Aankopen	748	219
Verkopen	- 239	- 53
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	11	2
Stand einde boekjaar	802	282

TABEL 10.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Euro Government Bond Pool	802	282
Totaal beleggingen	802	282

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

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij de Beheerder. Informatie over het Beleggingsfonds is ook opgenomen in hoofdstuk 14 van dit rapport.

10.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 10.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	4	6
Totaal overige vorderingen	4	6

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

10.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

10.2.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	282	114
Geplaatst gedurende het boekjaar	769	219
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 256	- 51
Stand einde boekjaar	795	282

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 29.189 (2018: 10.844).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	10.844	4.367
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	27.853	8.458
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 9.508	- 1.981
Stand einde boekjaar	29.189	10.844

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 2	- 1
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 1	- 1
Stand einde boekjaar	- 3	- 2

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	2	1
Uitgekeerd dividend	- 3	- 2
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	1	1
Resultaat lopend boekjaar	10	2
Stand einde boekjaar	10	2

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 10.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	802	282
Aantal uitstaande participaties	29.189	10.844
Intrinsieke waarde per participatie ¹	27,49	26,01

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

10.2.4.5. Kortlopende schulden

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

10.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

10.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

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

TABEL 10.2.5.1.1 OVERIGE

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

10.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 10.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	6	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	6	-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	457	35
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 452	- 33
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	5	2

10.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 10.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

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

10.2.5.4. Lasten

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

TABEL 10.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	1	-
Totaal lasten	1	-

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea euro staatsobligaties fonds 0,22% (2018 0,22%), dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 13).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 10.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	31-12-2019	31-12-2018
Beheerkosten Achmea Euro Staatsobligaties Fonds A	0,13%	0,13%
Beheerkosten Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,09%	0,09%
Totaal lopende kosten	0,22%	0,22%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

10.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 Concentratierisico

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

5 Inflatierisico

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

6 Portefeullierisico

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

7 Liquiditeitsrisico

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

10.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.8. Personeel en beloning

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

10.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

Het Fonds belegt via de "Achmea IM Euro Government Bond Pool" in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gestegen met 1,02%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Op basis van een analyse kan niet geconcludeerd worden dat er tot 4 mei 2020 uitstroom is geweest naar aanleiding van de COVID-19 crisis.

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

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

J. de Wit
Directievoorzitter

G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

10.3. Overige gegevens

10.3.1. Overige gegevens

10.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Achmea paraplu fonds A (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

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

10.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

10.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

11. Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A

11.1. Bestuursverslag

11.1.1. Algemeen

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

Het Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A is per 1 juli 2015 opgericht.

11.1.2. Beleggingsbeleid

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

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Beleggingsfonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij de Beheerder. Tevens is deze informatie over het Beleggingsfonds verkort opgenomen in hoofdstuk 14.

11.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 33 duizend (2018: - € 11 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 604 duizend (2018: € 349 duizend). De toename van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven

aan intreden van participanten van € 229 duizend en koersstijgingen op de financiële markten van € 34 duizend. Daartegenover stond een dividenduitkering van € 7 duizend en een netto-kostenonttrekking van € 1 duizend.

De netto intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 27,52 (2018: € 25,72), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 8,82% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,27% gerealiseerd.

11.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Zeer sterk jaar voor de creditmarkten door draai van centrale banken

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

Performance

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

Via top-down risico overweging werd waarde toegevoegd

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

Door titelselectie veel waarde toegevoegd

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

Op een beperkt aantal posities werd verloren

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

11.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

11.1.5.1. Risico's algemeen

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

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

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

11.1.5.2. Risicobereidheid

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

11.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 11.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

11.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 11.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

11.1.6. Hefboomfinanciering

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.

In het Fonds zelf is de hefboomfinanciering conform bovengenoemde berekeningsmethodieken nihil.

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Beleggingsfondsen. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfonds(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van de betreffende Beleggingsfonds en bedraagt volgens de netto methode als volgt.

TABEL 11.1.6.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSFONDSEN

31-12-2019

Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	136,8%
---------------------------------------------------	--------

11.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat

het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen in 2020 niet fundamenteel zal wijzigen.

11.1.8. Kerncijfers

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

TABEL 11.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	604	349	291	105	15
Aantal uitstaande participaties	21.961	13.580	10.813	3.978	585
Intrinsieke waarde per participatie ¹	27,52	25,72	26,94	26,29	25,41
Lopende kosten factor	0,38%	0,38%	0,38%	0,38%	0,19%

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

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

TABEL 11.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	8,82%	-3,37%	2,88%	3,43%	1,65%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	-1,03%
2) waardeverandering	9,08%	-3,06%	3,09%	2,32%	2,43%
3) kosten	-0,26%	-0,31%	-0,21%	1,08%	0,25%
Benchmark	8,27%	-2,88%	3,07%	4,16%	0,38%

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

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

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

11.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

Het Fonds belegt via de "Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged" wereldwijd in bedrijfsobligaties die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'). De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 0,33%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Op basis van een analyse kan niet geconcludeerd worden dat er tot 4 mei 2020 uitstroom is geweest naar aanleiding van de COVID-19 crisis.

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

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

J. de Wit
Directievoorzitter

G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

11.2. Jaarrekening

11.2.1. Balans

TABEL 11.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	11.2.4.1		
Participaties		603	349
		603	349
Vorderingen	11.2.4.2		
Overige vorderingen		6	1
		6	1
Geldmiddelen en kasequivalenten	11.2.4.3		
Liquide middelen		4	-
Totaal activa		613	350
PASSIVA			
Fondsvermogen	11.2.4.4		
Inbreng participanten		588	359
Overige reserves		- 17	1
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		33	- 11
		604	349
Kortlopende schulden	11.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		9	1
		9	1
Totaal passiva		613	350

11.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	11.2.5.1	-	-
Indirect resultaat uit beleggingen	11.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		2	-1
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		32	-9
Overig resultaat	11.2.5.3	-	-
Totaal opbrengsten		34	-10
LASTEN			
	11.2.5.4		
Beheerkosten		1	1
Totaal lasten		1	1
Netto resultaat		33	-11

11.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		33	- 11
Gerealiseerde waardeverandering	11.2.5.2	- 2	1
Niet-gerealiseerde waardeverandering	11.2.5.2	- 32	9
Aankopen van beleggingen	11.2.4.1	- 272	- 152
Verkopen van beleggingen	11.2.4.1	52	84
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	11.2.4.1	8	- 2
Mutatie overige vorderingen		- 5	1
		- 218	- 70
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	11.2.4.4	284	151
Terugbetaald aan participanten	11.2.4.4	- 55	- 78
Uitgekeerd dividend	11.2.4.4	- 7	- 4
		222	69
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		4	- 1
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-	1
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		4	-

11.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea paraplu fonds A en de subfondsen is terug te vinden in het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 13).

11.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2019 heeft het Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A een belang van 0,09% (2018: 0,06%) in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged.

TABEL 11.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,09%	Actief	158,54%

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

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

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2019	2018
Stand begin boekjaar	349	291
Aankopen	272	152
Verkopen	- 52	- 84
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	34	- 10
Stand einde boekjaar	603	349

TABEL 11.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	603	349
Totaal beleggingen	603	349

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij de Beheerder. Informatie over het Beleggingsfonds is ook opgenomen in hoofdstuk 14 van dit rapport.

11.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 11.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	6	1
Totaal overige vorderingen	6	1

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

11.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

11.2.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

	2019	2018
Stand begin boekjaar	359	286
Geplaatst gedurende het boekjaar	284	151
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 55	- 78
Stand einde boekjaar	588	359

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 21.961 (2018: 13.580).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2019	2018
Stand begin boekjaar	13.580	10.813
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	10.411	5.779
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 2.030	- 3.012
Stand einde boekjaar	21.961	13.580

Overige reserves

TABEL 11.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2019	2018
Stand begin boekjaar	1	- 1
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 18	2
Stand einde boekjaar	- 17	1

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 11	6
Uitgekeerd dividend	- 7	- 4
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	18	- 2
Resultaat lopend boekjaar	33	- 11
Stand einde boekjaar	33	- 11

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 11.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	604	349
Aantal uitstaande participaties	21.961	13.580
Intrinsieke waarde per participatie ¹	27,52	25,72

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

11.2.4.5. Kortlopende schulden

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

11.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

11.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

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

TABEL 11.2.5.1.1 OVERIGE

	2019	2018
Totaal overige opbrengst	-	-

11.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 11.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	2	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 1
Totaal gerealiseerde waardeverandering	2	- 1
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	563	52
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 531	- 61
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	32	- 9

11.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 11.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

	2019	2018
Totaal overige opbrengsten	-	-

11.2.5.4. Lasten

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

TABEL 11.2.5.4.1 LASTEN

	2019	2018
Beheerkosten	1	1
Totaal lasten	1	1

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A 0,38% (2018: 0,38%), dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 13).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 11.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	31-12-2019	31-12-2018
Beheerkosten Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds A	0,20%	0,20%
Beheerkosten Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,18%	0,18%
Totaal lopende kosten	0,38%	0,38%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

11.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Inflatierisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Concentratierisico

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

11.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.8. Personeel en beloning

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

11.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

Het Fonds belegt via de "Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged" wereldwijd in bedrijfsobligaties die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'). De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 0,33%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Op basis van een analyse kan niet geconcludeerd worden dat er tot 4 mei 2020 uitstroom is geweest naar aanleiding van de COVID-19 crisis.

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

Zeist, 19 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

11.3. Overige gegevens

11.3.1. Overige gegevens

11.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Achmea paraplu fonds A (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

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

11.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

11.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

12. Achmea wereldwijd aandelen fonds A

12.1. Bestuursverslag

12.1.1. Algemeen

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

Het Achmea wereldwijd aandelen fonds A is per 1 juli 2015 opgericht.

12.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea wereldwijd aandelen fonds A belegt via de "Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged" in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Beleggingsfonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij de Beheerder. Tevens is deze informatie over het Beleggingsfonds verkort opgenomen in hoofdstuk 14.

12.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 7.693 duizend (2018: - € 3.188 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 39.381 duizend (2018: € 33.146 duizend). De toename van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 7.754 duizend. Daartegenover stonden uittredingen van participanten van € 562 duizend, een dividenduitkering van € 896 duizend en een netto-kostenonttrekking van € 61 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 32,80 (2018: € 27,20), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 23,71% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 24,58% gerealiseerd.

12.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Uitstekend jaar voor aandelen wereldwijd

2019 was een uitmuntend jaar voor aandelen. Na een licht negatief 2018, wist de MSCI wereld index, in euro's gemeten, in 2019 een rendement van 30% te behalen.

Informatie technologie sector dominant

Alle sectoren behaalde een positief rendement, maar slechts één sector bleef de markt ruim voor: informatie technologie (bijna 50% rendement). De quality factor was, net als de momentum factor, overwogen naar de IT sector. Voor quality was dat de belangrijkste reden voor de goede performance. Voor momentum was het echter niet voldoende om outperformance te laten zien. De energie sector (nog geen 10% rendement) bleef het meest achter bij de andere sectoren, maar de factoren hebben geen overweging naar deze sector.

Gunstige macro-economische ontwikkelingen

Wereldwijd verruimden centrale banken hun monetaire beleid, de economieën stabiliseerden en de handelsoorlog tussen de VS en China kwam aan het einde van het jaar tot een voorlopige wapenstilstand. Omstandigheden die over het gehele jaar de aandelenbeurzen geholpen hebben. Waar de rente de eerste drie kwartalen gestaag bleef dalen, liet het vierde kwartaal weer een stijgende rente zien. Die draai van de renterichting in het vierde kwartaal zorgde voor een underperformance van de momentum factor, omdat die factor, juist vanwege de al lang dalende rente, overwogen rentegevoelige aandelen gepositioneerd was.

Een slecht jaar voor factorbeleggen

Los van de quality factor, zijn de overige factoren het jaar onder water geëindigd. Quality behaalde dit mooie resultaat geleidelijk in het jaar. De momentum factor bleef een groot deel van het jaar dichtbij nul, maar presteerde slecht in het vierde kwartaal. Value kende een heel slecht jaar, maar wist in het vierde kwartaal de schade enigszins beperkt te houden.

Het Fonds presteerde minder dan wereldwijde aandelenmarkten

Het Fonds belegt in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (Beleggingsfonds). Het beleid van het Beleggingsfonds is erop gericht om het rendement van de benchmark zoveel mogelijk te volgen. De zeer beperkte risicoruimte wordt deels benut door invulling te geven aan het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea. De resterende risicoruimte wordt gebruikt om met behulp van factorbeleggen het risicorendementsprofiel van het Fonds te verbeteren. Het Beleggingsfonds verkrijgt hiermee een lichte overweging naar de factoren value, momentum en quality. De exposure naar de factoren value en momentum heeft negatief bijgedragen aan het rendement, quality positief.

12.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

12.1.5.1. Risico's algemeen

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

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

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

12.1.5.2. Risicobereidheid

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

12.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 12.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds is een valuta verdeling opgenomen.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Portefuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Beleggingsfonds afwijkt van de benchmark.	Hoog	Laag	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het portefeuillerisico te beperken en te beheersen.

12.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 12.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

12.1.6. Hefboomfinanciering

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.

In het Fonds zelf is de hefboomfinanciering conform bovengenoemde berekeningsmethodieken nihil.

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Beleggingsfondsen. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfonds(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van de betreffende Beleggingsfonds en bedraagt volgens de netto methode als volgt.

TABEL 12.1.6.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSFONDSEN

31-12-2019

Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	101,0%
--------------------------------------------------	--------

12.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat

het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen in 2020 niet fundamenteel zal wijzigen.

12.1.8. Kerncijfers

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

TABEL 12.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	39.381	33.146	36.628	32.534	33.126
Aantal uitstaande participaties	1.200.590	1.218.740	1.203.769	1.224.669	1.353.623
Intrinsieke waarde per participatie ¹	32,80	27,20	30,43	26,57	24,54
Lopende kosten factor	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%	0,14%

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

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

TABEL 12.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	23,71%	-8,77%	17,20%	8,26%	-1,84%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%	0,22%
2) waardeverandering	23,90%	-8,60%	17,38%	8,39%	-2,03%
3) kosten	-0,19%	-0,17%	-0,18%	-0,17%	-0,03%
Benchmark	24,58%	-9,38%	16,79%	8,44%	-1,75%

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

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

- 100% MSCI Developed Countries World Total Return Index (hedged naar euro)

12.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

Het Fonds belegt via het "Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged" in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan). De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 12,29%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Op basis van een analyse kan niet geconcludeerd worden dat er tot 4 mei 2020 uitstroom is geweest naar aanleiding van de COVID-19 crisis.

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

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

J. de Wit
Directievoorzitter

G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

12.2. Jaarrekening

12.2.1. Balans

TABEL 12.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	12.2.4.1		
Participaties		39.287	33.143
		39.287	33.143
Vorderingen	12.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	29
Overige vorderingen		84	8
		84	37
Geldmiddelen en kasequivalenten	12.2.4.3		
Liquide middelen		316	4
Totaal activa		39.687	33.184
PASSIVA			
Fondsvermogen	12.2.4.4		
Inbreng participanten		29.927	30.489
Overige reserves		1.761	5.845
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		7.693	- 3.188
		39.381	33.146
Kortlopende schulden	12.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		300	8
Overige schulden		6	30
		306	38
Totaal passiva		39.687	33.184

12.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 12.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	12.2.5.1	-	-
Indirect resultaat uit beleggingen	12.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		721	480
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		7.033	- 3.606
Overig resultaat	12.2.5.3	-	-
Totaal opbrengsten		7.754	- 3.126
LASTEN			
	12.2.5.4		
Beheerkosten		61	62
Totaal lasten		61	62
Netto resultaat		7.693	- 3.188

12.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 12.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		7.693	- 3.188
Gerealiseerde waardeverandering	12.2.5.2	- 721	- 480
Niet-gerealiseerde waardeverandering	12.2.5.2	- 7.033	3.606
Aankopen van beleggingen	12.2.4.1	- 1.853	- 2.096
Verkopen van beleggingen	12.2.4.1	3.463	2.457
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	12.2.4.1	321	6
Mutatie overige vorderingen		- 76	9
Mutatie overige schulden		- 24	- 17
		1.770	297
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	12.2.4.4	2.611	2.096
Terugbetaald aan participanten	12.2.4.4	- 3.173	- 1.642
Uitgekeerd dividend	12.2.4.4	- 896	- 748
		- 1.458	- 294
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		312	3
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		4	1
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		316	4

12.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea paraplu fonds A en de subfondsen is terug te vinden in het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 13).

12.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2019 heeft het Achmea wereldwijd aandelen fonds A een belang van 1,34% (2018: 1,28%) in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged.

TABEL 12.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	1,34%	Passief	57,90%

De portefeuille omloop factor van het Achmea wereldwijd aandelen fonds A is nihil omdat het Fonds belegt in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, welke het passieve beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 58,65% (2018: 73,50%).

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 12.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	33.143	36.630
Aankopen	1.853	2.096
Verkopen	- 3.463	- 2.457
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	7.754	- 3.126
Stand einde boekjaar	39.287	33.143

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 12.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	39.287	33.143
Totaal beleggingen	39.287	33.143

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij de Beheerder. Informatie over het Beleggingsfonds is ook opgenomen in hoofdstuk 14 van dit rapport.

12.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 12.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	84	8
Totaal overige vorderingen	84	8

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

12.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

12.2.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 12.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	30.489	30.035
Geplaatst gedurende het boekjaar	2.611	2.096
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 3.173	- 1.642
Stand einde boekjaar	29.927	30.489

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 1.200.590 (2018: 1.218.740).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 12.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2019	2018
Stand begin boekjaar	1.218.740	1.203.769
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	85.057	68.805
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 103.207	- 53.834
Stand einde boekjaar	1.200.590	1.218.740

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 12.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	5.845	1.163
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 4.084	4.682
Stand einde boekjaar	1.761	5.845

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 12.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 3.188	5.430
Uitgekeerd dividend	- 896	- 748
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	4.084	- 4.682
Resultaat lopend boekjaar	7.693	- 3.188
Stand einde boekjaar	7.693	- 3.188

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 12.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	39.381	33.146
Aantal uitstaande participaties	1.200.590	1.218.740
Intrinsieke waarde per participatie ¹	32,80	27,20

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

12.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 12.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	1	-
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	29
Diverse schulden	5	1
Totaal overige schulden	6	30

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

12.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

12.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

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

TABEL 12.2.5.1.1 OVERIGE

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

12.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 12.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	721	480
Totaal gerealiseerde waardeverandering	721	480
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	97.116	25.508
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 90.083	- 29.114
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	7.033	- 3.606

12.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 12.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

	2019	2018
Totaal overige opbrengsten	-	-

12.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding voor 2019 van 0,17% (2018: 0,17%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 12.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	61	62
Totaal lasten	61	62

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea wereldwijd aandelen fonds A 0,28% (2018: 0,28%), dit is overeenkomstig het prospectus

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 13).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 12.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	31-12-2019	31-12-2018
Beheerkosten Achmea wereldwijd aandelen fonds A	0,17%	0,17%
Beheerkosten Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,11%	0,11%
Totaal lopende kosten	0,28%	0,28%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

12.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

1. Marktrisico

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

2 Valutarisico

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

3 Portefeuillerisico

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

4 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het Beleggingsfonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen. Het is zelfs mogelijk dat een belegging helemaal niet meer gekocht of

verkocht kan worden. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Beleggingsfonds daalt.

5 Concentratierisico

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

6 Fiscaal risico

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

7 Inflatierisico

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

8 Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht. Dit kan komen omdat bij de verkoop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd betaalt. Of dat bij de koop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd levert. Dit risico is voor het Beleggingsfonds laag. Dit komt omdat bij verkoop van beleggingen de levering tegelijk plaatsvindt met de ontvangst van de opbrengst. En bij het kopen van beleggingen vindt de betaling tegelijk plaats met de ontvangst van de gekochte beleggingen.

9 Tegenpartijrisico

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

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

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

Onderpandrisico

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

10 Bewaarrisico

De bij wet verplicht gestelde Bewaarder bewaart de beleggingen van het Beleggingsfonds. Deze Bewaarder kan in de problemen komen door bijvoorbeeld fraude of nalatigheid. Beleggingen kunnen verloren gaan bij een (onder)bewaarnemer. Ook zou de Bewaarder failliet verklaard kunnen worden. Deze risico's zijn beperkt. De Bewaarder staat onder toezicht. Ook zijn afspraken vastgelegd over de verantwoordelijkheid en heeft de Bewaarder interne controlemaatregelen getroffen en rapporteert hierover.

11 Risico van niet terugkopen van participaties door het Beleggingsfonds

Er is een risico dat, naar uitsluitend oordeel van de Beheerder, de Beheerder de inkoop of uitgifte van Participaties van het Beleggingsfonds uitstelt. Dit gebeurt alleen in bijzondere situaties. Bijvoorbeeld als:

- het Beleggingsfonds door de inkoop niet meer aan één of meer fiscale eisen van een fiscale beleggingsinstelling voldoet
- de inkoop niet mag volgens de wet
- de inkoop niet past in het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds

- de inkoop onevenredig schadelijk is voor de bestaande deelnemers in het Beleggingsfonds
 - het Beleggingsfonds onvoldoende geld heeft.
- Wordt de inkoop van Participaties uitgesteld? Dan neemt de Beheerder maatregelen zodat de inkoop zo snel mogelijk weer kan worden hervat.

12.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

12.2.8. Personeel en beloning

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

12.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

12.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

12.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

Het Fonds belegt via het "Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged" in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan). De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 12,29%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Op basis van een analyse kan niet geconcludeerd worden dat er tot 4 mei 2020 uitstroom is geweest naar aanleiding van de COVID-19 crisis.

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

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

J. de Wit
Directievoorzitter

G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

12.3. Overige gegevens

12.3.1. Overige gegevens

12.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Achmea paraplu fonds A (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

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

12.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

12.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

13. Jaarrekening algemeen

13.1. Algemeen

Achmea paraplu fonds A, opgericht op 1 juli 2015, is een beleggingsfonds, zoals bedoeld wordt in artikel 1:1 van de Wft en is als beleggingsinstelling geregistreerd bij de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) onder de door de Beheerder gehouden vergunning. Het beleggingsfonds heeft de vorm van een Fonds voor gemene rekening, inhoudende een contractuele verbintenis tussen (i) de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en (ii) de Juridisch Eigenaar en de Participanten (als verder omschreven in de Voorwaarden). De contractuele verbintenis onder (i) is tot stand gekomen bij de instelling van het Fonds, door middel van een overeenkomst tussen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar inhoudende de Voorwaarden en de laatste Voorwaarden dateren van 1 maart 2018.

Achmea paraplu fonds A kent een zogenaamde paraplustructuur, waarvan de participaties zijn verdeeld in verschillende series. Elke serie vormt een subfonds. Per 31 december 2019 kent Achmea paraplu fonds A, 7 subfondsen met elk een specifiek beleggingsbeleid en risicoprofiel. Elk subfonds wordt verder aangeduid met de term Fonds of Fondsen. Voor elk Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord. Achmea paraplu fonds A is één juridische entiteit met een ongedeeld vermogen. De Fondsen vormen op grond van artikel 4:37j Wft onderling afgescheiden vermogens.

De Fondsen van Achmea paraplu fonds A, inclusief de nummering van de series participaties, betreffen:

- Achmea mixfonds voorzichtig A (serie 2)
- Achmea mixfonds gemiddeld A (serie 3)
- Achmea mixfonds ambitieus A (serie 4)
- Achmea mixfonds zeer ambitieus A (serie 5)
- Achmea euro staatsobligaties fonds A (serie 6)
- Achmea investment grade obligaties fonds A (serie 7)
- Achmea wereldwijd aandelen fonds A (serie 8)

Deelname in de Fondsen vindt plaats via het elektronische (digitale) participantenregister, zoals dit door de Beheerder wordt gevoerd onder de merknaam Centraal Beheer.

Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65

onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder staat ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

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

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van de Fondsen wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Achmea paraplu fonds A. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Achmea paraplu fonds A.

13.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor beleggingsinstellingen uit Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving en de Wft, zoals verder uitgewerkt in het BGfo.

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

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van de Achmea IM Beleggingsfondsen waarin belegd wordt zijn gelijk aan de waarderingsgrondslagen van Achmea paraplu fonds A.

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.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van de Fondsen is de euro.

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

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

Beleggingen

Algemeen

Achmea paraplu fonds A belegt voornamelijk in 8 Beleggingsfondsen door middel van 7 subfondsen. Beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, zijnde de marktwaarde.

Participaties

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

Liquide middelen

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

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief

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

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. De opbrengst uit beleggingen wordt bepaald door het aan het Fonds rechtstreeks toerekenbare deel van de beleggingsopbrengsten uit de Beleggingsfondsen.

Kosten en vergoedingen worden, voor zover direct toerekenbaar, rechtstreeks ten laste of gunste van het betreffende Fonds gebracht.

Niet direct toerekenbare kosten worden naar rato van de omvang van het vermogen ten laste van de Fondsen gebracht.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij per saldo toekenning van participaties van het Fonds wordt de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij per saldo inkoop van participaties wordt de berekende intrinsieke waarde verlaagd met een afslag. De op- en afslagen komen geheel ten goede aan het Fonds. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken die bij het Fonds in rekening worden gebracht voor de toe- en uittredingen in het Fonds en de beleggingstransacties van het Fonds. Deze transactiekosten bestaan onder andere uit bank- en brokerkosten, spread tussen bied- en laatprijzen en eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie. 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 betreffende Fonds en de kosten uit het Beleggingsfonds waarin het betreffende Fonds belegt over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke

waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij de (basis) prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

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

Eén van de belangrijkste voorwaarden verbonden aan de status van fiscale beleggingsinstelling is de zogenoemde uitdelingsverplichting, hetgeen inhoudt dat Achmea paraplu fonds A de voor uitkering beschikbare winst van ieder Fonds binnen acht maanden na afloop van het boekjaar dient uit te keren aan haar participanten.

De omvang van de dividenduitkering kan van jaar tot jaar fluctueren en kan in een bepaald jaar ook nihil zijn. Het saldo van gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op effecten evenals de winsten en verliezen behaald met de

vervreemding van overige beleggingen, verminderd met een evenredig aandeel in de beheerskosten, wordt in beginsel aan de herbeleggingsreserve toegevoegd en daarmee uit de uit te delen winst geëlimineerd. Negatieve koersresultaten komen ten laste van de herbeleggingsreserve en verlagen dus de uit te delen winst niet. Daarnaast kan de uitdelingsverplichting verlaagd worden met een dotatie aan de afrondingsreserve. Een vrijval van de afrondingsreserve verhoogt de uitdelingsverplichting. Het saldo van de afrondingsreserve mag niet groter zijn dan 1% van het fondsvermogen per einde van het betreffende boekjaar.

Achmea paraplu fonds A dient in beginsel 15% dividendbelasting in te houden op de dividenden die zij aan haar participanten uitkeert. Een uitkering ten laste van de herbeleggingsreserve is vrijgesteld van dividendbelasting.

De 5 Beleggingsfondsen waarin Achmea paraplu fonds A belegt, zijn besloten fondsen voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van deze Beleggingsfondsen, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties, waaronder Achmea paraplu fonds A.

13.3. Gelieerde partijen

Overeenkomsten met gelieerde partijen van de Beheerder of van Achmea paraplu fonds A hieronder opgenomen. Van gelieerde partijen is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financieel beleid van de andere partij.

Achmea paraplu fonds A onderkent in de verslagperiode de volgende gelieerde partijen (welke zijn bepaald op basis van de juridische relatie):

- Achmea B.V. en de groepsmaatschappijen van Achmea;
- Coöperatieve Rabobank U.A.

Achmea Investment Management B.V. is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V. en wordt daarnaast aangemerkt als een gelieerde partij op basis van de economische realiteit aangezien de Beheerder als enige partij beleidsbepalend is. De Beleggingsfondsen waarin de Fondsen van paraplu fonds A beleggen worden beheerd door Achmea Investment Management B.V. en het juridisch eigendom van het vermogen wordt gehouden door de Stichting Bewaarder Beleggingsfondsen, waarvan Achmea Investment Management B.V. de bestuurder is.

De transacties met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheervergoeding die wordt betaald aan de Beheerder Achmea Investment Management B.V. is marktconform. Uit de beheervergoeding worden onder andere de kosten betaald voor de diensten die de groepsmaatschappijen van Achmea aan de Beheerder verlenen, zoals onder andere voor personeel, facilitaire zaken en IT.

13.4. Voorgestelde winstbestemming

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Achmea paraplu fonds A (hierna de "Voorwaarden") wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van het Fonds.

Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de Beheerder opgemaakte voorstellen.

13.5. Dividendvoorstel

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds over 2019 is.

TABEL 13.5.1 PER FONDS OVER 2019 VOOR UITDELING BESCHIKBARE DEEL VAN DE WINST

Mixfonds	Dividend (in duizenden euro's)	Datum ex dividend	Betaaldatum
Achmea mixfonds voorzichtig A (serie 2)	126	5 juni 2020	12 juni 2020
Achmea mixfonds gemiddeld A (serie 3)	611	5 juni 2020	12 juni 2020
Achmea mixfonds ambitieus A (serie 4)	296	5 juni 2020	12 juni 2020
Achmea mixfonds zeer ambitieus A (serie 5)	95	5 juni 2020	12 juni 2020
Achmea euro staatsobligaties fonds A (serie 6)	6	5 juni 2020	12 juni 2020
Achmea investment grade obligaties fonds A (serie 7)	8	5 juni 2020	12 juni 2020
Achmea wereldwijd aandelen fonds A (serie 8)	858	5 juni 2020	12 juni 2020

14. Informatie over Beleggingsfondsen

Informatie over de volgende twee Beleggingsfondsen is gedeeltelijk gebaseerd op look-through gegevens en is daarom opgenomen in bijlage 16.2 van dit rapport.

- Achmea IM Emerging Markets Equity Fund
- Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

14.1. Achmea IM Euro Money Market Fund

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

14.1.1. Algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Beleggingsfonds aangepast van Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds naar Achmea IM Euro Money Market Fund.

Het Beleggingsfonds is opgericht op 21 december 2008. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 22 december 2008 een aanvang genomen.

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

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

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

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

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

14.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea IM Euro Money Market Fund belegt in financiële instrumenten. Deze financiële instrumenten hebben een maximale looptijd van 24 maanden en zijn genoteerd in euro's. Het rendement hangt af van de ontwikkelingen op de geldmarkt.

In welke financiële instrumenten kan worden belegd?

- Kortlopende staatsobligaties van Duitsland, Frankrijk en Nederland
- Staatsgerelateerde obligaties van Duitsland, Frankrijk en Nederland. Dit zijn obligaties van nationale overheden, overheidsagentschappen, obligaties met een

staatsgarantie en supranationale instellingen (een supranationale instelling is bijvoorbeeld de Europese Investeringsbank)

- Bedrijfsobligaties met een minimale rating van A-
- Floating rate notes' van banken. Dit zijn obligaties met een variabele rente
- Liquiditeiten. Dit zijn bijvoorbeeld spaarrekeningen, deposito's, 'commercial paper' en 'certificates of deposit'.

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

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

14.1.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 452 miljoen (2018: € 206 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 246 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 248,4 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 0,3 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van - € 0,7 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,7 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2019 € 15,46 (2018: € 15,52) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van -0,38% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van -0,36% gerealiseerd.

14.1.4. Kerncijfers

TABEL 14.1.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	452.182.260	205.522.401	217.179.054	253.665.859	278.708.507
Aantal uitstaande participaties	29.242.662	13.241.171	13.912.727	16.175.710	17.740.834
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	15,46	15,52	15,61	15,68	15,71
Lopende kosten factor	0,15%	0,15%	0,15%	0,16%	0,16%
Portefeuille omloop factor	191,76%	373,83%	232,42%	244,41%	102,13%

14.1.5. Verkorte balans

TABEL 14.1.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA		
Beleggingen	408.167.963	185.896.757
Vorderingen	233	4.059.947
Geldmiddelen en kasequivalenten	44.438.321	15.901.484
Totaal ACTIVA	452.606.517	205.858.188
PASSIVA		
Fondsvermogen	452.182.260	205.522.401
Kortlopende schulden	424.257	335.787
Totaal PASSIVA	452.606.517	205.858.188

14.1.6. Resultaat

TABEL 14.1.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2019	2018
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	- 774.615	- 85.996
Opbrengsten uit beleggingen	- 774.615	- 85.996
Indirect resultaat uit beleggingen	- 284.757	- 803.307
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 588.115	- 542.332
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	288.327	- 262.933
Overige opbrengsten	15.031	1.958
Totaal OPBRENGSTEN	- 1.059.372	- 889.303
LASTEN		
Lasten	679.545	318.987
Beheerkosten	679.545	318.987
Totaal LASTEN	679.545	318.987
Netto RESULTAAT	- 1.738.917	- 1.208.290

14.1.7. Beleggingen

Het verloop in de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 14.1.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Deposito's	CD's en CP's	(Reverse) repo's	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	146.991.757	38.905.000	-	-	185.896.757
Aankopen/verstrekkingen	394.173.743	1.830.000.000	375.063.940	296.999.500	2.896.237.183
Verkopen/aflossingen	- 315.810.033	- 1.868.905.000	- 223.781.656	- 265.169.500	- 2.673.666.189
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 262.581,00	-	- 37.207	-	- 299.788
Stand einde huidig boekjaar	225.092.886	-	151.245.077	31.830.000	408.167.963
Stand begin vorig boekjaar	154.218.137	57.180.748	-	-	211.398.885
Aankopen/verstrekkingen	167.898.657	235.816.227	-	-	403.714.884
Verkopen/aflossingen	- 174.319.772	- 254.091.975	-	-	- 428.411.747
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 805.265	-	-	-	- 805.265
Stand einde vorig boekjaar	146.991.757	38.905.000	-	-	185.896.757

De portefeuille omloop factor bedroeg gedurende de verslagperiode 191,76% (2018: 373,83%). 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.

14.1.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Beleggingsfonds zijn:

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

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

14.1.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 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 Portefeullierisico

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.

14.1.8.2. Spreiding van de beleggingen

In de volgende tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

8 Fiscaal risico

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

9 Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht. Dit kan komen omdat bij de verkoop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd betaalt. Of dat bij de koop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd levert. Dit risico is voor het Fonds laag. Dit komt omdat bij verkoop van beleggingen de levering tegelijk plaatsvindt met de ontvangst van de opbrengst. En bij het kopen van beleggingen vindt de betaling tegelijk plaats met de ontvangst van de gekochte beleggingen.

10 Bewaarrisico

De bij wet verplicht gestelde Bewaarder bewaart de beleggingen van het Fonds. Deze Bewaarder kan in de problemen komen door bijvoorbeeld fraude of nalatigheid. Beleggingen kunnen verloren gaan bij een (onder)bewaarnemer. Ook zou de Bewaarder failliet verklaard kunnen worden. Deze risico's zijn beperkt. De Bewaarder staat onder toezicht. Ook zijn afspraken vastgelegd over de verantwoordelijkheid en heeft de Bewaarder interne controlemaatregelen getroffen en rapporteert hierover.

11 Risico van het niet terugkopen van participaties door het Fonds

Er is een risico dat, naar uitsluitend oordeel van de Beheerder, de Beheerder de inkoop of uitgifte van Participaties van het Fonds uitstelt. Dit gebeurt alleen in bijzondere situaties. Bijvoorbeeld als:

- het Fonds door de inkoop niet meer aan één of meer fiscale eisen van een fiscale beleggingsinstelling voldoet
- de inkoop niet mag volgens de wet
- de inkoop niet past in het beleggingsbeleid van het Fonds
- de inkoop onevenredig schadelijk is voor de bestaande deelnemers in het Fonds
- het Fonds onvoldoende geld heeft.

Wordt de inkoop van Participaties uitgesteld? Dan neemt de Beheerder maatregelen zodat de inkoop zo snel mogelijk weer kan worden hervat.

De onderverdeling van de obligaties naar sector is als volgt.

TABEL 14.1.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
Bedrijfsobligaties	210.077.436 93%
Staatsobligaties	15.015.450 7%
Totaal	225.092.886 100%

TABEL 14.1.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
Bedrijfsobligaties	129.954.793 88%
Staatsobligaties	17.036.964 12%
Totaal	146.991.757 100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 14.1.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
AA	95.465.288 23%
A	125.625.018 31%
Not Rated	187.077.657 46%
Totaal	408.167.963 100%

TABEL 14.1.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
AAA	10.013.745 5%
AA	56.225.500 30%
A	75.738.812 41%
Not Rated	43.918.700 24%
Totaal	185.896.757 100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 14.1.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
Nederland	61.619.692 29%
Verenigde Staten	37.233.845 18%
Canada	25.528.680 12%
Australië	24.054.514 11%
Duitsland	18.214.255 9%
Frankrijk	15.019.276 7%
Zweden	12.976.145 6%
Verenigd Koninkrijk	12.536.373 6%
Finland	2.894.656 1%
Totaal	210.077.436 99%

TABEL 14.1.8.2.6 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
Nederland	29.346.313 23%
Verenigde Staten	25.153.633 19%
Frankrijk	20.200.448 16%
Zwitserland	12.121.597 9%
Australië	9.528.503 8%
Verenigd Koninkrijk	9.496.800 7%
Duitsland	9.282.170 7%
Canada	6.518.143 5%
Finland	3.897.004 3%
Nieuw Zeeland	2.908.261 2%
Noorwegen	1.501.921 1%
Totaal	129.954.793 100%

De onderverdeling van de staatsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 14.1.8.2.7 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
Nederland	15.015.450 100%
Totaal	15.015.450 100%

TABEL 14.1.8.2.8 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2019
Nederland	15.027.445 88%
Frankrijk	2.009.519 12%
Totaal	17.036.964 100%

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 2019 zijn de volgende beleggingen groter dan 5% van het belegd vermogen.

TABEL 14.1.8.2.9 POSITIES GROTER DAN 5% VAN HET FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018
ING BANK REV REPO 0.740% 01/06/2020 DD 12/09/19	7,80%	0,00%

14.1.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Beleggingsfonds gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening¹, die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In het Beleggingsfonds 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 Beleggingsfonds gebruikte SFT's.

TABEL 14.1.8.3.1 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 per 31-12-2019
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: 0 per 31-12-2019
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 30 miljoen nominaal
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	
	Soort SFT: reverse repo

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

Algemene gegevens	
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 week tot 1 maand
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: BNY Mellon
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.

14.2. Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

14.2.1. Algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Beleggingsfonds aangepast van Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade naar Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged.

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

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

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

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

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

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

14.2.2. Beleggingsbeleid

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged belegt wereldwijd in bedrijfsobligaties die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'). Daarnaast wordt belegd in staatsgerelateerde obligaties met voornamelijk een relatief goede kredietwaardigheid, zoals obligaties van lokale overheden uitgegeven in Euro of Amerikaanse dollar, terwijl hun thuisvaluta een andere is of obligaties van

overheidsgerelateerde en supranationale instellingen. Tevens kan in beperkte mate worden belegd in Nederlandse, Duitse en Amerikaanse staatsobligaties.

Het Beleggingsfonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Beleggingsfonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in het prospectus, met de benchmark mogelijk. Als samengestelde benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged).

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures. Daarnaast is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan, waarbij valuta exposure naar Euro wordt afgedekt. Hierbij geldt dat non-Euro exposure niet te allen tijde volledig afgedekt is en dat beperkte non-Euro exposure kan worden aangehouden.
- We beleggen in obligaties met een rating van minimaal BB-. Mocht een obligatie na belegging lager worden gewaardeerd dan BB-, dan houden we deze maximaal 6 maanden aan. Hierbij is de benchmark methodologie leidend voor de definitie van de ratings. Dit betekent dat de ratings afkomstig moeten zijn van Standard & Poor's, Moody's of Fitch (onder toezichtstaande ratingagencies). In geval van drie ratings is de middelste rating leidend. In geval van twee ratings is de laagste rating leidend.
- Het Beleggingsfonds belegt maximaal 15% in uitgevende instellingen buiten de benchmark ('off benchmark'). De onderstaande beleggingen zijn geen off benchmark posities:
 1. Liquiditeiten
 2. Staatsobligaties
 3. Uitgevende instellingen die onderdeel van de benchmark waren of worden als gevolg van (verwachte) benchmarkveranderingen.
- Liquiditeiten zijn toegestaan. Dit zijn bankrekeningen, deposito's en beleggingen in geldmarkt- en liquiditeitsfondsen.

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

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

14.2.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 653 miljoen (2018: € 624 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 29 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 27 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 38 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 19 miljoen;

- kosteninhouningen van - € 1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2019 € 1.244,11 (2018: € 1.141,10) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 9,03% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,27% gerealiseerd.

14.2.4. Kerncijfers

TABEL 14.2.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	652.887.130	624.459.568	621.926.366	595.600.258	604.664.250
Aantal uitstaande participaties	524.782	547.243	527.737	520.966	550.896
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.244,11	1.141,10	1.178,48	1.143,26	1.097,60
Lopende kosten factor	0,18%	0,18%	0,18%	0,18%	0,18%
Portefeuille omloop factor	158,54%	237,42%	47,58%	80,70%	60,32%

14.2.5. Verkorte balans

TABEL 14.2.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA		
Beleggingen	652.520.153	620.835.039
Vorderingen	5.154.200	5.581.791
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.679.358	2.941.155
Totaal ACTIVA	660.353.711	629.357.985
PASSIVA		
Fondsvermogen	652.887.130	624.459.568
Beleggingen	882.545	2.108.353
Kortlopende schulden	6.584.036	2.790.064
Totaal PASSIVA	660.353.711	629.357.985

14.2.6. Resultaat

TABEL 14.2.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2019	2018
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	17.948.733	16.662.266
Opbrengsten uit beleggingen	17.948.733	16.662.266
Indirect resultaat uit beleggingen	38.421.658	- 35.470.605
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 10.124.931	- 30.640.672
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	48.092.848	- 5.178.758
Overige opbrengsten	453.741	348.825
Totaal OPBRENGSTEN	56.370.391	- 18.808.339
LASTEN		
Lasten	1.142.477	1.093.840
Beheerkosten	1.142.477	1.093.840
Totaal LASTEN	1.142.477	1.093.840
Netto RESULTAAT	55.227.914	19.902.179

14.2.7. Beleggingen

Obligaties

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool belegt met name in Euro- en Amerikaanse bedrijfsobligaties. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 14.2.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	617.446.262	801	- 518.336	1.797.959	618.726.686
Aankopen/verstrekkingen	543.198.267	265.079.101	11.683.626	10.260.292.294	11.080.253.288
Verkopen/aflossingen	- 582.682.351	- 258.754.101	- 7.336.322	- 10.236.537.509	- 11.085.310.283
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	59.614.853	58.880	- 3.102.577	- 18.603.239	37.967.917
Stand einde huidig boekjaar	637.577.031	6.384.681	726.391	6.949.505	651.637.608
Stand begin vorig boekjaar	598.952.751	-	167.083	2.393.566	601.513.400
Aankopen/verstrekkingen	742.412.745	55.200.000	7.417.157	8.459.080.537	9.264.110.439
Verkopen/aflossingen	- 717.646.970	- 55.193.000	- 4.765.610	- 8.433.472.143	- 9.211.077.723
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 6.272.264	- 6.199	- 3.336.966	- 26.204.001	- 35.819.430
Stand einde vorig boekjaar	617.446.262	801	- 518.336	1.797.959	618.726.686

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 158,54% (2018: 237,42%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Futures

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

TABEL 14.2.7.2 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.321.921	1.590.017
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 595.530	- 2.108.353
Totaal	726.391	- 518.336

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2019 bedraagt.

TABEL 14.2.7.3 FUTURES 31-12-2019

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 380	- 47.542.316	EXP MAR 20	814.741
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 656	- 69.257.127	EXP MAR 20	367.699
US 2YR NOTE FUTURE (CBT)	174	33.392.790	EXP MAR 20	- 30.707
US ULTRA BOND (CBT)	65	10.479.259	EXP MAR 20	- 422.828
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	185	24.738.200	EXP MAR 20	- 107.300
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	435	48.680.850	EXP MAR 20	- 28.275
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 63	- 10.762.290	EXP MAR 20	123.281
EURO BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	1	199.300	EXP MAR 20	- 6.420
EURO-OAT FUTURE (EUX)	- 10	- 1.629.200	EXP MAR 20	16.200
Totaal				726.391

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2018

TABEL 14.2.7.4 FUTURES 31-12-2018

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 154	- 17.504.593	EXP MAR 19	- 544.124
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 938	- 94.009.495	EXP MAR 19	- 1.453.789
US 2YR NOTE FUTURE (CBT)	202	37.502.816	EXP MAR 19	251.121
US ULTRA BOND (CBT)	162	22.771.618	EXP MAR 19	1.222.281
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	58	7.686.160	EXP MAR 19	12.040
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	461	51.604.340	EXP MAR 19	26.035
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 98	- 16.026.920	EXP MAR 19	- 110.440
EURO BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	22	3.973.640	EXP MAR 19	78.540
Totaal				- 518.336

Valutatermijncontracten

TABEL 14.2.7.5 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	7.236.520	1.797.959
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 287.015	-
Totaal	6.949.505	1.797.959

Het Fonds heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2019.

TABEL 14.2.7.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	200.060.652	USD	- 196.553.273	3-1-2020	3.507.379
EUR	197.125.272	USD	- 193.674.833	3-1-2020	3.450.439
USD	195.100.223	EUR	- 195.251.554	3-1-2020	- 151.331
USD	195.127.883	EUR	- 195.263.567	3-1-2020	- 135.684
EUR	194.856.327	USD	- 194.709.936	4-2-2020	146.391
EUR	196.535.562	USD	- 196.403.251	4-2-2020	132.311
Totaal	1.178.805.919		- 1.171.856.414		6.949.505

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2018.

TABEL 14.2.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	173.608.623	USD	- 172.711.187	7-1-2019	897.436
EUR	175.783.301	USD	- 174.897.466	7-1-2019	885.835
EUR	8.759.561	USD	- 8.744.873	7-1-2019	14.688
Totaal	358.151.485		- 356.353.526		1.797.959

14.2.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Beleggingsfonds zijn:

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

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

14.2.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het

Beleggingsfonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de 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 Portefeullierisico

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

7 Concentratierisico

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

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

8 Valutarisico

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

9 Fiscaal risico

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

10 Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht. Dit kan komen omdat bij de verkoop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd betaalt. Of dat bij de koop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd levert. Dit risico is voor het Fonds laag. Dit komt omdat bij verkoop van beleggingen de levering tegelijk plaatsvindt met de ontvangst van de opbrengst. En bij het kopen van beleggingen vindt de betaling tegelijk plaats met de ontvangst van de gekochte beleggingen.

11 Tegenpartijrisico

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

Derivatencontracten kunnen in twee groepen verdeeld worden: beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd. Voor beursgenoteerde derivaten zoals bijvoorbeeld futures is het tegenpartijrisico klein. De beurs is hier namelijk de tegenpartij en niet een individuele marktpartij. Bovendien wordt dagelijks de verandering in waarde afgerekend. Niet-beursgenoteerde derivatencontracten worden afgesloten

met banken. Voorbeelden van niet-beursgenoteerde derivaten zijn renteswaps en valuta termijncontracten. De kans bestaat dat een bank niet meer kan voldoen aan de betalingsverplichting die voortkomt uit een derivatencontract. Daarmee is het tegenpartijrisico bij deze derivatencontracten groter dan bij beursgenoteerde contracten.

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

Onderpandrisico

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

12 Bewaarrisico

De bij wet verplicht gestelde Bewaarder bewaart de beleggingen van het Fonds. Deze Bewaarder kan in de problemen komen door bijvoorbeeld fraude of nalatigheid. Beleggingen kunnen verloren gaan bij een (onder)bewaarnemer. Ook zou de Bewaarder failliet verklaard kunnen worden. Deze risico's zijn beperkt. De Bewaarder staat onder toezicht. Ook zijn afspraken vastgelegd over de verantwoordelijkheid en heeft de Bewaarder interne controlemaatregelen getroffen en rapporteert hierover.

13 Risico van niet terugkopen participaties door het Fonds

Er is een risico dat, naar uitsluitend oordeel van de Beheerder, de Beheerder de inkoop of uitgifte van Participaties van het Fonds uitstelt. Dit gebeurt alleen in bijzondere situaties. Bijvoorbeeld als:

- het Fonds door de inkoop niet meer aan één of meer fiscale eisen van een fiscale beleggingsinstelling voldoet
- de inkoop niet mag volgens de wet
- de inkoop niet past in het beleggingsbeleid van het Fonds
- de inkoop onevenredig schadelijk is voor de bestaande deelnemers in het Fonds
- het Fonds onvoldoende geld heeft.

Wordt de inkoop van Participaties uitgesteld? Dan neemt de Beheerder maatregelen zodat de inkoop zo snel mogelijk weer kan worden hervat.

14.2.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 14.2.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
Staatsobligaties	117.053.976 18%
Bedrijfsobligaties	520.523.055 82%
Totaal	637.577.031 100%

TABEL 14.2.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
Staatsobligaties	118.826.448 19%
Bedrijfsobligaties	498.619.814 81%
Totaal	617.446.262 100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 14.2.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
AAA	55.114.273 9%
AA	130.859.811 21%
A	197.732.644 31%
BBB	251.489.114 39%
BB	2.381.189 0%
Totaal	637.577.031 100%

TABEL 14.2.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
AAA	78.984.387 13%
AA	114.620.101 18%
A	189.540.626 31%
BBB	234.301.148 38%
Totaal	617.446.262 100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 14.2.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
Verenigde Staten	259.034.727 50%
Frankrijk	59.427.872 12%
Nederland	51.929.018 10%
Verenigd Koninkrijk	25.351.728 5%
Luxemburg	16.559.910 3%
Noorwegen	11.677.582 2%
Spanje	11.162.583 2%
Duitsland	10.828.603 2%
Canada	9.600.100 2%
Italië	6.988.287 1%
Bermuda	6.785.794 1%
Ierland	6.742.642 1%
Australië	6.018.137 1%
Denemarken	5.727.809 1%
Kaaiman Eilanden	5.521.883 1%
Singapore	4.527.741 1%
Mexico	4.244.417 1%
Japan	3.575.265 1%
België	3.311.565 1%
Guernsey	2.528.721 0%
Overig ¹	8.978.671 2%
Totaal	520.523.055 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Zwitserland, China, IJsland, Finland, Oostenrijk, Zuid-Korea, Zweden, Nieuw Zeeland, India, Verenigde Arabische Emiraten en Britse Maagdeneilanden

TABEL 14.2.8.2.6 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
Verenigde Staten	213.306.173 42%
Nederland	58.861.094 12%
Frankrijk	55.033.557 11%
Verenigd Koninkrijk	44.813.419 9%
Spanje	15.760.321 3%
Kaaiman Eilanden	12.707.660 3%
Noorwegen	11.868.248 2%
Australië	11.439.470 2%

(in euro's)	31-12-2018
Italië	9.741.861 2%
Duitsland	8.975.064 2%
Luxemburg	6.566.727 1%
Mexico	6.529.661 1%
Bermuda	6.100.954 1%
Singapore	5.919.822 1%
Canada	4.627.462 1%
Ierland	4.387.056 1%
België	3.986.747 1%
Guernsey	3.623.145 1%
Oostenrijk	3.194.949 1%
Zwitserland	3.185.108 1%
Overig ¹	7.991.316 2%
Totaal	498.619.814 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Japan, IJsland, Rusland, Jersey, Denemarken, Verenigde Arabische Emiraten, Britse Maagdeneilanden en Zuid-Korea.

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 14.2.8.2.7 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
Supranationaal	45.378.943 38%
Canada	18.705.141 16%
Luxemburg	13.905.928 12%
Verenigde Staten	9.643.751 8%
Duitsland	8.050.158 7%
Denemarken	5.042.985 4%
Mexico	3.603.865 3%
Indonesië	3.166.121 3%
Chili	3.132.644 3%
Frankrijk	2.170.467 2%
Overig ¹	4.253.973 4%
Totaal	117.053.976 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Roemenië, Nieuw Zeeland, Oostenrijk en Polen.

TABEL 14.2.8.2.8 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
Supranationaal	51.865.626 44%

(in euro's)	31-12-2018
Duitsland	15.741.478 13%
Luxemburg	13.980.499 12%
Verenigde Staten	7.684.110 6%
Oostenrijk	4.490.101 4%
Indonesië	4.169.585 4%
Denemarken	4.042.741 3%
Polen	3.450.418 3%
Mexico	3.138.062 3%
Canada	2.622.425 2%
Overig ¹	7.641.403 6%
Totaal	118.826.448 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Frankrijk, Roemenië, Chili, China en Zuid-Korea.

De portefeuillevreiding naar valuta is als volgt.

TABEL 14.2.8.2.9 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
Amerikaanse Dollar	385.059.629 60%
Euro	252.517.402 40%
Totaal	637.577.031 100%

TABEL 14.2.8.2.10 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
Amerikaanse Dollar	355.642.957 58%
Euro	261.803.305 42%
Totaal	617.446.262 100%

De valutarisico's zijn als volgt afgedekt (incl. futures) per 31-12-2019.

TABEL 14.2.8.2.11 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2019

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	385.059.629	398.062.691	- 13.003.062
Totaal	385.059.629	398.062.691	- 13.003.062

Ter vergelijking de afgedekte valutarisico's per 31-12-2018.

TABEL 14.2.8.2.12 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2018

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	355.642.957	358.151.485	- 2.508.528
Totaal	355.642.957	358.151.485	- 2.508.528

14.3. Achmea IM Euro Government Bond Pool

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

14.3.1. Algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Beleggingsfonds aangepast van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro naar Achmea IM Euro Government Bond Pool.

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

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

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

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

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

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

14.3.2. Beleggingsbeleid

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

Het Beleggingsfonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Beleggingsfonds is om de benchmark te volgen. Met enhanced indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark.

Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in het prospectus, ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel. Als benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury Total Return Index.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures.
- De debiteurenkwaliteit van staatsobligaties is minimaal BBB-. In de situatie van ratingverlagingen waardoor de debiteurenkwaliteit beneden BBB- komt, geldt dat binnen een termijn van drie maanden deze staatsobligaties worden verkocht. Deze termijn wordt aangehouden om gedwongen verkopen te voorkomen. Hierbij is de benchmark methodologie leidend voor de definitie van de ratings. Dit betekent dat de ratings afkomstig moeten zijn van Standard & Poor's, Moody's of Fitch (onder toezichtstaande ratingagencies). In geval van drie ratings is de middelste rating leidend. In geval van twee ratings is de laagste rating leidend.
- Maximaal 5% van het Beleggingsfonds mag buiten de benchmark ('off benchmark') worden belegd.
- Liquiditeiten zijn toegestaan.

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

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

14.3.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 717 miljoen (2018: € 695 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 22 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 23 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 31 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 15 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2019 € 1.351,09 (2018: € 1.266,08) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 6,71% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,77% gerealiseerd.

14.3.4. Kerncijfers

TABEL 14.3.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	717.436.427	694.535.683	661.488.838	657.990.019	628.357.543
Aantal uitstaande participaties	531.006	548.573	526.967	525.408	517.530
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.351,09	1.266,08	1.255,28	1.252,34	1.214,15
Lopende kosten factor	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	0,10%
Portefeuille omloop factor	21,50%	31,31%	54,13%	65,67%	57,04%

14.3.5. Verkorte balans

TABEL 14.3.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA		
Beleggingen	709.189.233	686.917.492
Vorderingen	7.204.946	8.459.880
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.343.546	2.056.799
Totaal ACTIVA	717.737.725	697.434.171
PASSIVA		
Fondsvermogen	717.436.427	694.535.683
Kortlopende schulden	301.298	2.898.488
Totaal PASSIVA	717.737.725	697.434.171

14.3.6. Resultaat

TABEL 14.3.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2019	2018
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	15.282.582	16.019.667
Opbrengsten uit beleggingen	15.282.582	16.019.667
Indirect resultaat uit beleggingen	31.728.074	- 9.607.330
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 1.732.741	- 6.736.768
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	33.426.049	- 2.945.907
Overige opbrengsten	34.766	75.345
Totaal OPBRENGSTEN	47.010.656	6.412.337
LASTEN		
Lasten	643.798	606.763
Beheerkosten	643.798	606.763
Totaal LASTEN	643.798	606.763
Netto RESULTAAT	46.366.858	5.805.574

14.3.7. Beleggingen

Obligaties

De Achmea IM Euro Government Bond Pool belegt in obligaties die genoteerd zijn aan een in de eurozone gevestigde beurs. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 14.3.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	686.917.492	686.917.492
Aankopen	144.658.418	144.658.418
Verkopen	- 154.079.985	- 154.079.985
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	31.693.308	31.693.308
Stand einde huidig boekjaar	709.189.233	709.189.233
Stand begin vorig boekjaar	656.801.618	656.801.618
Aankopen	193.939.735	193.939.735
Verkopen	- 154.141.186	- 154.141.186
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 9.682.675	- 9.682.675
Stand einde vorig boekjaar	686.917.492	686.917.492

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 21,50% (2018: 31,31%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Als onderpand voor de (Reverse) repo's zijn staatobligaties ontvangen, deze staatobligaties zijn niet opgenomen in de waarde van de beleggingen.

14.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

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

14.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

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

2 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.

8 Fiscaal risico

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

9 Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht. Dit kan komen omdat bij de verkoop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd betaalt. Of dat bij de koop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd levert. Dit risico is voor het Fonds laag. Dit komt omdat bij verkoop van beleggingen de levering tegelijk plaatsvindt met de ontvangst van de opbrengst. En bij het kopen van beleggingen vindt de betaling tegelijk plaats met de ontvangst van de gekochte beleggingen.

10 Bewaarrisico

De bij wet verplicht gestelde Bewaarder bewaart de beleggingen van het Fonds. Deze Bewaarder kan in de problemen komen door bijvoorbeeld fraude of nalatigheid. Beleggingen kunnen verloren gaan bij een (onder)bewaarnemer. Ook zou de Bewaarder failliet verklaard kunnen worden. Deze risico's zijn beperkt. De Bewaarder staat onder toezicht. Ook zijn afspraken vastgelegd over de verantwoordelijkheid en heeft de Bewaarder interne controlemaatregelen getroffen en rapporteert hierover.

11 Risico van het niet terugkopen van participaties door het Fonds

Er is een risico dat, naar uitsluitend oordeel van de Beheerder, de Beheerder de inkoop of uitgifte van Participaties van het Fonds uitstelt. Dit gebeurt alleen in bijzondere situaties. Bijvoorbeeld als:

- het Fonds door de inkoop niet meer aan één of meer fiscale eisen van een fiscale beleggingsinstelling voldoet
- de inkoop niet mag volgens de wet
- de inkoop niet past in het beleggingsbeleid van het Fonds
- de inkoop onevenredig schadelijk is voor de bestaande deelnemers in het Fonds
- het Fonds onvoldoende geld heeft.

Wordt de inkoop van Participaties uitgesteld? Dan neemt de Beheerder maatregelen zodat de inkoop zo snel mogelijk weer kan worden hervat.

14.3.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 14.3.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
Staatsobligaties	709.189.233 100%
Totaal	709.189.233 100%

TABEL 14.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
Staatsobligaties	686.917.492 100%
Totaal	686.917.492 100%

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 14.3.8.2.3 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
Frankrijk	182.166.184 26%
Italië	168.397.978 24%
Spanje	103.584.707 14%
Duitsland	102.399.886 14%
België	42.761.887 6%
Nederland	33.833.512 5%
Oostenrijk	24.518.242 3%
Portugal	15.293.503 2%
Ierland	12.883.969 2%
Finland	10.987.460 2%
Overige ¹	12.361.905 2%
Totaal	709.189.233 100%

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

TABEL 14.3.8.2.4 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
Frankrijk	168.679.345 25%
Italië	156.724.801 23%
Duitsland	108.071.630 16%
Spanje	96.116.623 14%
België	42.300.709 6%
Nederland	36.316.737 5%
Oostenrijk	24.518.027 4%
Portugal	14.449.732 2%
Ierland	13.302.454 2%
Finland	11.060.049 1%
Overige ¹	15.377.385 2%
Totaal	686.917.492 100%

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

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 14.3.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
AAA	137.790.759 19%
AA	262.456.575 37%
A	27.415.635 4%
BBB	281.526.264 40%
Totaal	709.189.233 100%

TABEL 14.3.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
AAA	149.472.176 22%
AA	249.378.984 36%
A	20.775.176 3%
BBB	267.291.156 39%
Totaal	686.917.492 100%

14.4. Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

14.4.1. Algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Beleggingsfonds aangepast van Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd naar Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged.

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

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

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

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

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

De jaarrekening van Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

14.4.2. Beleggingsbeleid

Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged belegt in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

Het Beleggingsfonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Beleggingsfonds is om de benchmark te volgen. Met enhanced indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark.

Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel. Als benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged).

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

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

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

14.4.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 2.936 miljoen (2018: € 2.591 miljoen).

De toename het fondsvermogen met € 345 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 261 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 533 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 76 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2019 € 2.108,12 (2018: €1.701,38) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 23,91% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 24,58% gerealiseerd.

14.4.4. Kerncijfers

TABEL 14.4.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	2.935.757.844	2.591.116.984	3.039.703.091	2.792.327.308	2.633.188.716
Aantal uitstaande participaties	1.392.597	1.522.953	1.632.380	1.760.127	1.798.933
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.108,12	1.701,38	1.862,13	1.586,44	1.463,75
Lopende kosten factor	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%
Portefeuille omloop factor	57,90%	73,50%	61,64%	64,49%	23,50%

14.4.5. Verkorte balans

TABEL 14.4.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA		
Beleggingen	2.863.572.260	2.479.795.304
Vorderingen	19.158.324	23.678.094
Geldmiddelen en kasequivalenten	73.547.149	114.261.900
Totaal ACTIVA	2.956.277.733	2.617.735.298
PASSIVA		
Fondsvermogen	2.935.757.844	2.591.117.031
Beleggingen	6.375.212	19.502.075
Kortlopende schulden	14.144.677	7.116.192
Totaal PASSIVA	2.956.277.733	2.617.735.298

14.4.6. Resultaat

TABEL 14.4.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2019	2018
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	75.763.895	78.958.408
Opbrengsten uit beleggingen	75.763.895	78.958.408
Indirect resultaat uit beleggingen	533.380.729	- 317.772.630
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 1.078.538	6.045.989
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	534.079.900	- 324.085.319
Overige opbrengsten	379.367	266.700
Totaal OPBRENGSTEN	609.144.624	- 238.814.222
LASTEN		
Lasten	3.190.939	3.319.923
Beheerkosten	3.190.939	3.319.923
Totaal LASTEN	3.190.939	3.319.923
Netto RESULTAAT	605.953.685	- 242.134.145

14.4.7. Beleggingen

Aandelen

Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged belegt uitsluitend in beursgenoteerde effecten. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 14.4.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	2.466.503.340	- 3.537.453	- 2.672.658	2.460.293.229
Aankopen/verstrekkingen	969.784.554	1.529.228	24.263.270.953	25.234.584.735
Verkopen/aflossingen	- 1.222.729.047	- 21.353.472	- 24.126.599.759	- 25.370.682.278
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	627.133.826	23.683.174	- 117.815.638	533.001.362
Stand einde huidig boekjaar	2.840.692.673	321.477	16.182.898	2.857.197.048
Stand begin vorig boekjaar	2.903.878.714	- 246.387	33.606.152	2.937.238.479
Aankopen/verstrekkingen	1.153.453.262	12.827.903	25.014.772.714	26.181.053.879
Verkopen/aflossingen	- 1.439.490.155	- 9.758.012	- 24.890.711.631	- 26.339.959.798
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 151.338.481	- 6.360.957	- 160.339.893	- 318.039.331
Stand einde vorig boekjaar	2.466.503.340	- 3.537.453	- 2.672.658	2.460.293.229

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 57,90% (2018: 73,5%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

In de beleggingen van het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged zijn 18.985 Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV opgenomen. Deze Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV zijn tot 10 oktober 2021 niet verhandelbaar. In de beleggingspecificatie (bijlage) zijn deze beperkte aandelen opgenomen onder Anheuser-Busch Inbev – RSTR (ISIN: BE6288397811). Na 10 oktober 2021 zullen deze 18.985 Beperkte Aandelen op basis van 1:1 worden omgezet naar Gewone Aandelen Newbelco. De opgenomen waardering van de 18.985 Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV bedraagt per ultimo 2019 € 1.380.399 (2018: € 1.095.435).

Futures

TABEL 14.4.7.2 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve futures	357.161	-
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 35.684	- 3.537.453
Totaal	321.477	- 3.537.453

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2019 bedraagt.

TABEL 14.4.7.3 FUTURES 31-12-2019

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

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2018:

TABEL 14.4.7.4 FUTURES 31-12-2018

(in euro's)	Aantal contracten	Basisblootstelling	Einddatum	Boekwaarde
S&P 500 EMINI INDEX FUT (CME)	611	59.937.209	EXP MAR 19	- 2.402.082
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	382	11.360.680	EXP MAR 19	- 324.700
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	142	10.534.822	EXP MAR 19	- 135.264
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	86	10.240.813	EXP MAR 19	- 675.407
Totaal				- 3.537.453

Valutatermijncontracten

Het Fonds heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2019.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 14.4.7.5 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	22.522.426	13.291.964
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 6.339.528	- 15.964.622
Totaal	16.182.898	- 2.672.658

TABEL 14.4.7.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
USD	41.860.383	EUR	- 42.340.218	7-1-2020	- 479.835
EUR	216.691.732	USD	- 213.799.817	7-1-2020	2.891.915

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	13.956.840	CAD	- 14.099.167	8-1-2020	- 142.327
EUR	24.007.417	GBP	- 25.033.189	8-1-2020	- 1.025.772
EUR	49.709.806	USD	- 48.976.393	10-1-2020	733.413
EUR	63.307.723	USD	- 62.321.868	13-1-2020	985.855
EUR	4.638.875	HKD	- 4.614.224	15-1-2020	24.651
EUR	3.933.384	SEK	- 4.055.268	15-1-2020	- 121.884
EUR	63.112.846	USD	- 62.314.055	15-1-2020	798.791
EUR	5.907.226	CAD	- 5.937.345	16-1-2020	- 30.119
EUR	27.030.611	USD	- 26.704.349	16-1-2020	326.262
EUR	12.230.739	AUD	- 12.517.665	17-1-2020	- 286.926
EUR	86.659.725	USD	- 85.893.607	17-1-2020	766.118
EUR	12.168.479	AUD	- 12.516.285	21-1-2020	- 347.806
EUR	5.240.226	CAD	- 5.276.069	21-1-2020	- 35.843
EUR	16.279.275	CHF	- 16.462.496	21-1-2020	- 183.221
EUR	25.281.121	GBP	- 25.948.349	21-1-2020	- 667.228
EUR	5.743.679	HKD	- 5.709.019	21-1-2020	34.660
EUR	33.365.488	JPY	- 32.786.456	21-1-2020	579.032
EUR	63.066.313	USD	- 62.290.627	21-1-2020	775.686
EUR	12.244.916	CAD	- 12.352.663	22-1-2020	- 107.747
EUR	12.675.939	GBP	- 12.973.733	22-1-2020	- 297.794
EUR	15.765.940	JPY	- 15.573.439	22-1-2020	192.501
EUR	3.534.046	SGD	- 3.572.640	23-1-2020	- 38.594
EUR	24.730.612	JPY	- 24.589.236	24-1-2020	141.376
EUR	33.887.316	USD	- 33.808.556	24-1-2020	78.760
EUR	44.652.374	USD	- 44.476.583	27-1-2020	175.791
EUR	8.604.690	CHF	- 8.719.880	28-1-2020	- 115.190
EUR	9.076.612	CHF	- 9.201.518	29-1-2020	- 124.906
EUR	29.550.198	USD	- 29.349.030	30-1-2020	201.168
EUR	80.129.880	USD	- 80.012.802	5-2-2020	117.078
EUR	101.153.388	USD	- 101.002.501	6-2-2020	150.887
EUR	3.080.588	AUD	- 3.127.040	7-2-2020	- 46.452
EUR	109.527.653	USD	- 109.028.149	7-2-2020	499.504
EUR	53.838.830	USD	- 53.318.641	12-2-2020	520.189
EUR	10.108.458	AUD	- 10.201.632	13-2-2020	- 93.174
EUR	29.568.190	USD	- 29.202.840	13-2-2020	365.350
EUR	12.352.176	AUD	- 12.504.859	14-2-2020	- 152.683
EUR	10.165.715	CAD	- 10.241.744	14-2-2020	- 76.029
EUR	26.619.075	USD	- 26.256.278	14-2-2020	362.797

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	22.104.002	CAD	- 22.263.715	18-2-2020	- 159.713
EUR	34.517.226	CHF	- 34.607.426	18-2-2020	- 90.200
EUR	32.789.911	GBP	- 33.226.011	18-2-2020	- 436.100
EUR	14.841.104	HKD	- 14.704.391	18-2-2020	136.713
EUR	52.292.665	JPY	- 51.427.058	18-2-2020	865.607
EUR	7.082.438	SEK	- 7.238.965	18-2-2020	- 156.527
EUR	63.144.226	USD	- 62.181.873	18-2-2020	962.353
EUR	8.346.722	JPY	- 8.195.252	19-2-2020	151.470
EUR	3.652.701	SGD	- 3.642.532	19-2-2020	10.169
EUR	26.368.003	GBP	- 26.607.885	20-2-2020	- 239.882
EUR	80.863.009	USD	- 79.938.181	20-2-2020	924.828
EUR	26.893.858	USD	- 26.637.779	25-2-2020	256.079
EUR	28.777.626	USD	- 28.411.866	26-2-2020	365.760
EUR	6.253.549	JPY	- 6.146.259	27-2-2020	107.290
EUR	10.411.788	JPY	- 10.243.728	28-2-2020	168.060
EUR	4.160.064	JPY	- 4.097.447	2-3-2020	62.617
EUR	61.641.023	USD	- 60.622.737	2-3-2020	1.018.286
EUR	24.125.145	USD	- 23.706.994	3-3-2020	418.151
EUR	19.887.781	JPY	- 19.685.508	4-3-2020	202.273
EUR	97.872.505	USD	- 96.272.832	4-3-2020	1.599.673
EUR	55.412.558	USD	- 54.790.131	6-3-2020	622.427
EUR	49.420.001	USD	- 48.962.733	10-3-2020	457.268
EUR	126.175.740	USD	- 124.636.257	11-3-2020	1.539.483
EUR	62.802.983	USD	- 62.092.429	12-3-2020	710.554
EUR	6.406.360	JPY	- 6.327.242	13-3-2020	79.118
EUR	20.504.615	AUD	- 20.792.613	16-3-2020	- 287.998
EUR	18.858.402	CAD	- 19.014.425	16-3-2020	- 156.023
EUR	28.998.747	CHF	- 29.173.215	16-3-2020	- 174.468
EUR	10.126.065	GBP	- 10.088.899	16-3-2020	37.166
EUR	1.180.432	HKD	- 1.174.712	16-3-2020	5.720
EUR	2.462.960	SEK	- 2.449.907	16-3-2020	13.053
EUR	1.458.094	SGD	- 1.460.408	16-3-2020	- 2.314
EUR	53.579.425	USD	- 53.208.623	16-3-2020	370.802
EUR	7.762.827	GBP	- 7.651.275	17-3-2020	111.552
EUR	24.199.544	JPY	- 24.303.994	17-3-2020	- 104.450
EUR	5.255.290	AUD	- 5.331.032	18-3-2020	- 75.742
EUR	12.234.352	CAD	- 12.311.436	18-3-2020	- 77.084
EUR	13.141.871	GBP	- 12.947.838	18-3-2020	194.033

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

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2018.

TABEL 14.4.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	14.200.540	CAD	- 13.846.508	7-1-2019	354.032
EUR	30.503.948	GBP	- 30.360.660	7-1-2019	143.288
EUR	1.915.389	SEK	- 1.972.061	7-1-2019	- 56.672
CAD	6.742.362	EUR	- 6.742.597	7-1-2019	- 235
GBP	5.704.632	EUR	- 5.725.452	7-1-2019	- 20.820
SEK	941.639	EUR	- 934.185	7-1-2019	7.454
EUR	51.872.181	USD	- 52.464.915	8-1-2019	- 592.734
USD	52.464.913	EUR	- 52.428.473	8-1-2019	36.440
EUR	77.773.997	USD	- 78.690.885	9-1-2019	- 916.888
USD	78.690.885	EUR	- 78.662.820	9-1-2019	28.065
EUR	90.854.093	USD	- 91.886.251	10-1-2019	- 1.032.158
USD	21.777.374	EUR	- 21.773.405	10-1-2019	3.969
EUR	120.805.877	USD	- 122.357.044	14-1-2019	- 1.551.167
EUR	1.658.072	SEK	- 1.698.552	15-1-2019	- 40.480
EUR	25.774.903	USD	- 26.217.176	15-1-2019	- 442.273
EUR	910.000	HKD	- 928.688	16-1-2019	- 18.688
EUR	38.561.683	USD	- 39.319.194	17-1-2019	- 757.511
EUR	10.057.104	HKD	- 10.254.753	18-1-2019	- 197.649
EUR	27.896.191	AUD	- 28.092.202	18-1-2019	- 196.011
EUR	35.761.216	CAD	- 34.580.720	18-1-2019	1.180.496
EUR	83.090.322	JPY	- 85.941.382	18-1-2019	- 2.851.060
EUR	75.780.690	GBP	- 74.143.520	18-1-2019	1.637.170
EUR	7.538.930	SEK	- 7.674.435	18-1-2019	- 135.505
EUR	28.310.688	CHF	- 28.715.632	18-1-2019	- 404.944

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	85.711.738	USD	- 87.368.689	18-1-2019	- 1.656.951
JPY	18.192.273	EUR	- 18.147.467	18-1-2019	44.806
CHF	4.777.628	EUR	- 4.774.829	18-1-2019	2.799
EUR	3.754.655	SGD	- 3.846.286	22-1-2019	- 91.631
SGD	178.266	EUR	- 178.219	22-1-2019	47
EUR	32.756.590	USD	- 33.183.472	24-1-2019	- 426.882
EUR	34.889.917	JPY	- 35.874.405	28-1-2019	- 984.488
EUR	87.253.542	USD	- 87.281.208	30-1-2019	- 27.666
EUR	52.629.129	USD	- 52.342.498	5-2-2019	286.631
EUR	49.045.254	USD	- 48.739.034	6-2-2019	306.220
EUR	749.180	AUD	- 724.999	14-2-2019	24.181
EUR	66.968.789	USD	- 66.294.222	14-2-2019	674.567
EUR	16.862.479	AUD	- 16.295.953	15-2-2019	566.526
EUR	18.713.197	CAD	- 17.898.549	15-2-2019	814.648
EUR	12.256.879	HKD	- 12.082.910	15-2-2019	173.969
EUR	32.151.343	JPY	- 32.877.390	15-2-2019	- 726.047
EUR	33.464.539	GBP	- 32.549.712	15-2-2019	914.827
EUR	4.586.603	SEK	- 4.632.000	15-2-2019	- 45.397
EUR	28.739.225	CHF	- 28.967.537	15-2-2019	- 228.312
EUR	61.757.801	USD	- 61.015.110	15-2-2019	742.691
EUR	7.565.482	CAD	- 7.278.768	15-2-2019	286.714
GBP	11.982.843	EUR	- 12.045.999	15-2-2019	- 63.156
SEK	859.358	EUR	- 852.545	15-2-2019	6.813
EUR	996.405	CHF	- 1.000.531	15-2-2019	- 4.126
EUR	2.471.115	HKD	- 2.452.333	15-2-2019	18.782
EUR	105.116.021	USD	- 104.562.309	19-2-2019	553.712
EUR	70.067.507	USD	- 69.702.370	20-2-2019	365.137
EUR	3.186.822	SGD	- 3.200.932	20-2-2019	- 14.110
EUR	7.215.842	USD	- 7.227.991	26-2-2019	- 12.149
EUR	19.431.197	JPY	- 19.926.538	28-2-2019	- 495.341
EUR	89.413.773	USD	- 88.559.338	28-2-2019	854.435
EUR	13.455.042	JPY	- 13.795.943	5-3-2019	- 340.901
EUR	102.698.705	USD	- 102.065.116	7-3-2019	633.589
EUR	105.030.368	USD	- 104.410.836	8-3-2019	619.532
EUR	104.992.685	USD	- 104.382.499	11-3-2019	610.186
EUR	89.416.237	USD	- 89.468.839	12-3-2019	- 52.602
EUR	19.430.290	JPY	- 19.926.959	13-3-2019	- 496.669
EUR	12.846.192	AUD	- 12.470.580	14-3-2019	375.612

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	21.195.939	CAD	- 20.617.819	14-3-2019	578.120
EUR	9.440.667	HKD	- 9.368.895	14-3-2019	71.772
EUR	27.211.453	JPY	- 27.879.423	14-3-2019	- 667.970
EUR	30.869.694	GBP	- 31.117.686	14-3-2019	- 247.992
EUR	1.186.018	SGD	- 1.186.915	14-3-2019	- 897
EUR	3.554.291	SEK	- 3.635.688	14-3-2019	- 81.397
EUR	21.477.358	CHF	- 21.486.997	14-3-2019	- 9.639
EUR	52.519.929	USD	- 52.177.090	14-3-2019	342.839
EUR	91.225.025	USD	- 91.268.634	19-3-2019	- 43.609
Totaal	2.559.882.914		- 2.562.555.572		- 2.672.658

14.4.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Beleggingsfonds zijn:

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

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

14.4.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Valutarisico

Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de Eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta zoals de Amerikaanse Dollar of het Britse Pond.

Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van Het Fonds.

3 Portefuillerisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Concentratierisico

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

6 Fiscaal risico

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

7 Inflatierisico

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

8 Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht. Dit kan komen omdat bij de

verkoop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd betaalt. Of dat bij de koop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd levert. Dit risico is voor het Fonds laag. Dit komt omdat bij verkoop van beleggingen de levering tegelijk plaatsvindt met de ontvangst van de opbrengst. En bij het kopen van beleggingen vindt de betaling tegelijk plaats met de ontvangst van de gekochte beleggingen.

9 Tegenpartijrisico

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

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

14.4.8.2. Spreiding van de beleggingen

In de volgende tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

tegenpartij als zekerheidsstelling. Als een tegenpartij vervolgens in gebreke blijft, dan kan het voorkomen dat er onderpand door ons verkocht moet worden om de schuld te innen. Het onderpand kan daarbij minder opbrengen dan mocht worden verwacht. Als er onderpand bij de tegenpartij ligt, kan het langer duren voordat het onderpand weer kan worden hergebruikt of dat het onderpand helemaal niet terugkomt. Dit kan de waarde van het Fonds beïnvloeden.

10 Bewaarrisico

De bij wet verplicht gestelde Bewaarder bewaart de beleggingen van het Fonds. Deze Bewaarder kan in de problemen komen door bijvoorbeeld fraude of nalatigheid. Beleggingen kunnen verloren gaan bij een (onder)bewaarnemer. Ook zou de Bewaarder failliet verklaard kunnen worden. Deze risico's zijn beperkt. De Bewaarder staat onder toezicht. Ook zijn afspraken vastgelegd over de verantwoordelijkheid en heeft de Bewaarder interne controlemaatregelen getroffen en rapporteert hierover.

11 Risico van niet terugkopen van participaties door het Fonds

Er is een risico dat, naar uitsluitend oordeel van de Beheerder, de Beheerder de inkoop of uitgifte van Participaties van het Fonds uitstelt. Dit gebeurt alleen in bijzondere situaties. Bijvoorbeeld als:

- het Fonds door de inkoop niet meer aan één of meer fiscale eisen van een fiscale beleggingsinstelling voldoet
- de inkoop niet mag volgens de wet
- de inkoop niet past in het beleggingsbeleid van het Fonds
- de inkoop onevenredig schadelijk is voor de bestaande deelnemers in het Fonds
- het Fonds onvoldoende geld heeft.

Wordt de inkoop van Participaties uitgesteld? Dan neemt de Beheerder maatregelen zodat de inkoop zo snel mogelijk weer kan worden hervat.

TABEL 14.4.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2019

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

TABEL 14.4.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
IT-Telecom	431.125.388 18%
Banken en verzekeraars	430.142.829 17%
Chemie - farmacie	358.320.623 15%
Niet duurzame consumptiegoederen	322.777.791 13%
Energie	234.395.111 10%
Basisindustrie	209.566.654 8%
Dienstverlening	125.824.972 5%
Vastgoed	90.278.785 4%
Duurzame consumptiegoederen	86.512.894 4%
Handel - transport	56.789.600 2%
Media	51.095.508 2%
Kapitaalgoederen	36.079.076 1%
Overig	31.811.525 1%
Nutsbedrijven	1.782.584 0%
Totaal	2.466.503.340 100%

De onderverdeling van de aandelen naar landen is als volgt.

TABEL 14.4.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2019

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

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

TABEL 14.4.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
Verenigde Staten	1.438.060.351 58%
Japan	209.253.965 9%
Verenigd Koninkrijk	126.790.355 5%
Frankrijk	91.670.714 4%
Zwitserland	90.321.865 4%
Canada	87.393.242 4%
Duitsland	84.380.068 3%
Australië	57.451.971 2%
Nederland	51.361.966 2%
Ierland	47.295.095 2%
Hong Kong	31.527.791 1%
Italië	28.495.964 1%
Spanje	25.576.826 1%
Zweden	17.836.482 1%
Overig ¹	79.086.685 3%
Totaal	2.466.503.340 100%

¹ De categorie 'Overig' 2018 bestaat uit de volgende landen: Denemarken, België, Singapore, Finland, Noorwegen, Bermuda, Luxemburg, Macau, Israel, Panama, Portugal, Liberië, Kaaiman Eilanden, Jersey, Oostenrijk, Zuid-Afrika, Nieuw Zeeland, Britse Maagdeneilanden, Man, China, Mexico en Chili.

De portefeuilverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 14.4.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2019

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

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

TABEL 14.4.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
Amerikaanse Dollar	1.518.043.533 62%
Euro	294.458.352 12%
Japane Yen	209.253.965 9%
Britse Pond	143.536.540 6%
Canadese Dollar	85.923.123 3%
Zwitserse Franc	75.432.790 3%
Australische Dollar	56.673.926 2%
Hongkong Dollar	34.081.603 1%
Zweedse Kroon	17.836.482 1%
Overig ¹	31.263.026 1%
Totaal	2.466.503.340 100%

¹ De categorie 'Overig' 2018 bestaat uit de volgende valuta: Deense kroon, Singapore dollar, Noorse kroon, 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 14.4.8.2.7 BELEGGINGEN NAAR MARKTKAPITALISATIE

Per 31-12-2019	Large cap > €6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	97,00%	3,00%	0,00%

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

TABEL 14.4.8.2.8 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2019

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

Ter vergelijking de afdekking van de valutarisico's per 31-12-2018.

TABEL 14.4.8.2.9 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2018

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	56.673.926	58.354.041	- 1.680.115
CAD	85.923.123	90.693.779	- 4.770.656
CHF	75.432.790	74.748.845	683.945
DKK	13.935.640	-	13.935.640
GBP	143.536.539	152.847.419	- 9.310.880
HKD	34.081.603	35.135.763	- 1.054.160
ILS	1.927.320	-	1.927.320
JPY	209.253.965	211.512.097	- 2.258.132
NOK	6.928.819	-	6.928.819
NZD	459.671	-	459.671
SEK	17.836.482	17.466.553	369.929
SGD	8.011.576	7.949.276	62.300
USD	1.518.043.533	1.506.596.972	11.446.561
Totaal	2.172.044.987	2.155.304.745	16.740.242

14.4.8.3. 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.

14.5. Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragtoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

14.5.1. Algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Beleggingsfonds aangepast van Achmea Beleggingspool Grondstoffen naar Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged.

Het Beleggingsfonds is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 3 december 2012 een aanvang genomen.

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

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

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

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

De jaarrekening van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

14.5.2. Beleggingsbeleid

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

Het Beleggingsfonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Beleggingsfond is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten met de

benchmark mogelijk. Als benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged).

Het beleggen in grondstoffen gebeurt door het afsluiten van goederentermijncontracten of andere aan grondstoffen gerelateerde grondstoffenderivaten. De waarde van deze grondstoffenderivaten is onder meer afgeleid van de waarde van de onderliggende grondstoffen. De goederentermijnmarkten bieden zeer liquide mogelijkheden voor beleggers om toegang te krijgen tot de grondstoffenmarkt. De markt is in het algemeen zeer efficiënt, maar het gegeven dat vele beleggers op hetzelfde moment posities in goederentermijncontracten vernieuwen, ook wel doorrollen genoemd, biedt goede mogelijkheden voor het toevoegen van additioneel rendement. De benchmark van het Beleggingsfonds bestaat uit liquide goederentermijncontracten, die iedere twee maanden volgens een vast schema worden doorgerold. Dit doorrollen gaat gepaard met kosten en veroorzaakt beperkt marktdislocaties, doordat veel beleggers op exact hetzelfde moment deze activiteit uitvoeren.

Het Beleggingsfonds belegt onder normale omstandigheden in commodity swaps. Bij een swap wordt een afspraak met de tegenpartij gemaakt om bepaalde rendementen te ruilen. Het Beleggingsfonds ontvangt op een bepaald tijdstip het rendement van een commodity index en dat wordt geruild tegen het rendement op kortlopende Amerikaanse staatsobligaties, US Treasury bills. Daarnaast belegt het Beleggingsfonds in kortlopende staatsobligaties van ontwikkelde landen in de Eurozone (waaronder Nederland, Duitsland, Frankrijk en België) met een kredietwaardigheid van minimaal AA-. Er is geen sprake van een hefboomwerking ('leverage'). Het rendement van de commodity index is in US dollar en voor het beperken van valutakoersrisico wordt gebruik gemaakt van valutatermijncontracten. Maandelijks wordt de afgesloten commodity swap gelijk gesteld met de hoofdsom in kortlopende Euro staatsobligaties, behalve indien dit verschil kleiner is dan 1%.

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

14.5.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 424 miljoen (2018: € 300 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 124 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 111 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 8 miljoen;

- kosteninhouningen van - € 1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2019 € 523,51 (2018: € 501,61) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 4,37% betekent. De benchmark van het

Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 4,31% gerealiseerd.

14.5.4. Kerncijfers

TABEL 14.5.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	424.395.922	300.196.337	336.113.645	313.218.169	298.828.962
Aantal uitstaande participaties	810.667	598.462	576.410	539.935	570.882
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	523,51	501,61	583,12	580,10	523,45
Lopende kosten factor	0,27%	0,27%	0,26%	0,27%	0,26%
Portefeuille omloop factor	377,84%	564,34%	794,12%	1063,17%	668,40%

14.5.5. Verkorte balans

TABEL 14.5.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA		
Beleggingen	397.217.429	299.639.722
Vorderingen	21.501.636	8.496.235
Geldmiddelen en kasequivalenten	8.535.955	3.922.144
Totaal ACTIVA	427.255.020	312.058.101
PASSIVA		
Fondsvermogen	424.395.922	300.196.337
Kortlopende schulden	2.859.098	11.861.764
Totaal PASSIVA	427.255.020	312.058.101

14.5.6. Resultaat

TABEL 14.5.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2019	2018
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	7.835.688	8.170.301
Opbrengsten uit beleggingen	7.835.688	8.170.301
Indirect resultaat uit beleggingen	6.571.701	- 55.276.461
Gerealiseerde waardeverandering participaties	5.034.633	- 53.448.764
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	1.506.895	- 1.836.162
Overige opbrengsten	30.173	8.465
Totaal OPBRENGSTEN	14.407.389	- 47.106.160
LASTEN		
Lasten	984.899	874.277
Beheerkosten	984.899	874.277
Totaal LASTEN	984.899	874.277
Netto RESULTAAT	13.422.490	- 47.980.437

14.5.7. Beleggingen

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

Obligaties

Het verloop van de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 14.5.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Commodity swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	299.639.722	-	299.639.722
Aankopen/verstrekkingen	840.929.836	49.391.539	890.321.375
Verkopen/aflossingen	- 733.196.097	- 66.014.999	- 799.211.096
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 10.156.032	16.623.460	6.467.428
Stand einde huidig boekjaar	397.217.429	-	397.217.429
Stand begin vorig boekjaar	320.752.440	-	320.752.440
Aankopen/verstrekkingen	959.319.064	66.667.521	1.025.986.585
Verkopen/aflossingen	- 969.916.135	- 21.804.280	- 991.720.415
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 10.515.647	- 44.863.241	- 55.378.888
Stand einde vorig boekjaar	299.639.722	-	299.639.722

De obligaties betreffen twee Duitse kortlopende staatsobligaties met een credit rating AAA en één Franse kortlopende staatsobligatie met een credit rating AA. Hiervan is per 31-12-2019 € - (2018: € 9.147.984) gebruikt als onderpand voor de commodity swaps.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 377,84% (2018: 564,34%). De hoge omloopsnelheid van de portefeuille is vooral toe te schrijven aan het kortlopende karakter van de beleggingen. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Commodity swaps

De nominale waarde van de openstaande commodity swaps per einde verslagperiode bedraagt.

TABEL 14.5.7.2 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2019

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
TRS EL JMABBS2T INDEX	60.954.229	31-3-2020	-
TRS EL MQCC208T P 0.0%	118.273.822	31-3-2020	-
TRS EL MSCYBE04 P 0.0%	79.557.264	31-3-2020	-
TRS EL SGCOS26T P 0.0%	132.241.340	31-3-2020	-
Totaal	391.026.655		-

De nominale waarde van de openstaande commodity swaps per einde 2018 bedraagt.

TABEL 14.5.7.3 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2018

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
TRS EL MQCC208T P 0.0%	133.481.841	29-3-2019	-
TRS EL MSCYBE04 P 0%	38.229.701	29-3-2019	-
TRS EL SGCOS26T P 0.0%	137.337.326	29-3-2019	-
Totaal	309.048.868		-

14.5.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Beleggingsfonds zijn:

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

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

14.5.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen

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

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

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

3 Concentratierisico

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

mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

4 Tegenpartijrisico

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

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

8 Inflatierisico

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

9 Fiscaal risico

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

10 Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht. Dit kan komen omdat bij de verkoop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd betaalt. Of dat bij de koop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd levert. Dit risico is voor het Fonds laag. Dit komt omdat bij verkoop van beleggingen de levering tegelijk plaatsvindt met de ontvangst van de opbrengst. En bij het kopen van beleggingen vindt de betaling tegelijk plaats met de ontvangst van de gekochte beleggingen.

11 Bewaarrisico

De bij wet verplicht gestelde Bewaarder bewaart de beleggingen van het Fonds. Deze Bewaarder kan in de problemen komen door bijvoorbeeld fraude of nalatigheid. Beleggingen kunnen verloren gaan bij een (onder)bewaarnemer. Ook zou de Bewaarder failliet verklaard kunnen worden. Deze risico's zijn beperkt. De Bewaarder staat onder toezicht. Ook zijn afspraken vastgelegd over de verantwoordelijkheid en heeft de Bewaarder interne controlemaatregelen getroffen en rapporteert hierover.

12 Risico van niet terugkopen participaties door het Fonds

Er is een risico dat, naar uitsluitend oordeel van de Beheerder, de Beheerder de inkoop of uitgifte van Participaties van het Fonds uitstelt. Dit gebeurt alleen in bijzondere situaties. Bijvoorbeeld als:

- het Fonds door de inkoop niet meer aan één of meer fiscale eisen van een fiscale beleggingsinstelling voldoet

- de inkoop niet mag volgens de wet
- de inkoop niet past in het beleggingsbeleid van het Fonds
- de inkoop onevenredig schadelijk is voor de bestaande deelnemers in het Fonds
- het Fonds onvoldoende geld heeft.

Wordt de inkoop van Participaties uitgesteld? Dan neemt de Beheerder maatregelen zodat de inkoop zo snel mogelijk weer kan worden hervat.

14.5.8.2. Spreiding van de beleggingen

De onderverdeling van de commodity swaps per (hoofd)sector is als volgt.

TABEL 14.5.8.2.1 COMMODITY SWAPS NAAR (HOOFD) SECTOR PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
Energie	118.090.049 30%
WTI Crude oil	34.605.858 9%
Brent Crude Oil	30.656.490 8%
Aardgas	22.718.649 6%
Diesel	10.714.130 3%
Unleaded gasoline	10.479.514 2%
Stookolie	8.915.408 2%
Landbouw	115.040.042 30%
Sojabonen	22.601.341 6%
Mais	21.701.979 6%
Sojabonen olie	13.725.036 4%
Tarwe	12.317.340 3%
Suiker	12.121.826 3%
Sojameel	11.809.005 3%
Koffie	11.339.773 3%
Katoen	4.887.833 1%
Kansas tarwe	4.535.909 1%
Edelmetalen	68.507.870 17%
Goud	52.475.777 13%
Zilver	16.032.093 4%
Industriële metalen	66.474.532 17%
Koper	28.153.919 7%
Aluminium	15.367.348 4%
Nikkel	12.395.545 3%
Zink	10.557.720 3%
Vee	22.914.162 6%
Vee	15.171.834 4%
Varkens	7.742.328 2%

(in euro's)	31-12-2019
Totaal	391.026.655 100%

TABEL 14.5.8.2.2 COMMODITY SWAPS NAAR (HOOFD) SECTOR PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
Landbouw	98.926.544 32%
Mais	22.560.568 7%
Sojabonen	18.913.792 6%
Tarwe	13.103.672 4%
Sojameel	10.074.993 3%
Sojabonen olie	7.818.936 3%
Suiker	9.704.134 3%
Koffie	7.108.124 2%
Katoen	4.635.733 2%
Kansas tarwe	5.006.592 2%
Energie	88.171.642 28%
Brent Crude Oil	21.046.228 7%
WTI Crude oil	18.759.266 6%
Aardgas	28.679.735 9%
Stookolie	10.322.232 3%
Unleaded gasoline	9.364.181 3%
Edelmetalen	51.302.111 17%
Goud	39.929.113 13%
Zilver	11.372.998 4%
Industriële metalen	49.107.865 16%
Koper	20.088.177 6%
Aluminium	13.041.862 4%
Zink	7.849.841 3%
Nikkel	8.127.985 3%
Vee	21.540.706 7%
Vee	15.421.538 5%
Varkens	6.119.168 2%
Totaal	309.048.868 100%

14.5.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Beleggingsfonds gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's

op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening², die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In het Beleggingsfonds wordt gebruik gemaakt van grondstoffen swaps, deze worden in verordening aangeduid als “totale-opbrengstswaps”. In onderstaande tabel staat

de informatie over de in de in het Beleggingsfonds gebruikte SFT's.

TABEL 14.5.8.3.1 SFT INFORMATIE

Onderwerp	Informatie
Algemene gegevens	
1) het bedrag van de uitgeleende effecten en grondstoffen als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: US\$ 476.826.359 Deel van het beheerd vermogen: 100%
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	Niet van toepassing
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	- Macquarie - Morgan Stanley - Societe Generale - JP Morgan
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Niet van toepassing
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	Niet van toepassing
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	Niet van toepassing
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Niet van toepassing
6)afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal
Gegevens over hergebruik van zekerheden:	
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: BNY Mellon

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

Onderwerp	Informatie
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

14.6. Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

14.6.1. Algemeen

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

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

Het Beleggingsfonds, welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is vanaf 12 februari 2018 ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

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

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

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

De jaarrekening van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

14.6.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged belegt voornamelijk in euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. Daarnaast wordt belegd in euro en dollar genoteerde bedrijfsobligaties, welke zijn voorzien van staatsgarantie, van opkomende landen. Tot de opkomende markten worden met name gerekend de landen in Zuid-Amerika, Azië en Oost-

Europa. Deze economieën kunnen snelle groei laten zien, waardoor de risico's ook hoger kunnen zijn dan in de ontwikkelde landen.

Het Beleggingsfonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Beleggingsfonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in het prospectus, met de benchmark mogelijk. Als benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de JP Morgan EMBI Global Diversified Total Return Index (hedged naar euro).

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruikt worden gemaakt van futures. Daarnaast is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan, met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken.
- Maximaal 10% mag buiten de benchmark ('off benchmark') worden belegd. Hieronder vallen ook beleggingen in obligaties die noteren in lokale valuta.
- Liquiditeiten zijn toegestaan.

Het vermogensbeheer van het Beleggingsfonds uitbesteed aan Pictet Asset Management Limited. De vermogensbeheerder van het Beleggingsfonds beschikt over een eigen researchteam dat gericht onderzoek doet naar ontwikkelingen binnen de verschillende sectoren, de macro-economie en de invloeden daarvan op de financiële markten wereldwijd.

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

14.6.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 164 miljoen (2018: € 110 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 54 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 38 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 8 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 9 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 1.222,75 (2018: € 1.079,86) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 13,24% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 11,66% gerealiseerd.

14.6.4. Kerncijfers

TABEL 14.6.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	163.719.813	109.572.392	113.250.386	102.365.706	99.206.991
Aantal uitstaande participaties	133.894	101.469	97.020	94.494	98.582
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.222,75	1.079,86	1.167,28	1.083,30	1.006,34
Lopende kosten factor	0,48%	0,48%	0,48%	0,51%	0,52%
Portefeuille omloop factor	78,11%	130,05%	172,86%	140,67%	151,81%

14.6.5. Verkorte balans per 31 december (voor winstbestemming)

TABEL 14.6.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA		
Beleggingen	158.327.078	106.397.575
Vorderingen	2.759.834	1.679.444
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.122.332	1.769.177
Totaal ACTIVA	166.209.244	109.846.196
PASSIVA		
Fondsvermogen	163.719.813	109.572.392
Beleggingen	22.052	15.136
Kortlopende schulden	2.467.379	258.668
Totaal PASSIVA	166.209.244	109.846.196

14.6.6. Beleggingsresultaat over de periode 1 januari tot en met 31 december

TABEL 14.6.6.1 BELEGGINGSRESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2019	2018
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	8.781.491	6.130.386
Opbrengsten uit beleggingen	8.781.491	6.130.386
Indirect resultaat uit beleggingen	8.310.654	- 14.413.706
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 4.004.875	- 12.466.366
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	11.881.286	- 2.045.396
Overige opbrengsten	434.243	98.056
Totaal OPBRENGSTEN	17.092.145	- 8.283.320
LASTEN		
Lasten	682.289	545.414
Beheerkosten	682.289	545.414
Totaal LASTEN	682.289	545.414
Netto RESULTAAT	16.409.856	8.828.734

14.6.7. Beleggingen

Obligaties

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged belegt voornamelijk in staatsobligaties van opkomende landen. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 14.6.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn- contracten	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	106.116.566	233.841	32.032	106.382.439
Aankopen/verstrekkingen	164.942.264	3.380.168.995	27.124	3.545.138.383
Verkopen/aflossingen	- 129.142.169	- 3.371.869.094	- 80.944	- 3.501.092.207
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	13.971.459	- 6.116.836	21.788	7.876.411
Stand einde huidig boekjaar	155.888.120	2.416.906	-	158.305.026
Stand begin vorig boekjaar	107.484.649	1.722.432	- 1.667	109.205.414
Aankopen/verstrekkingen	90.200.572	5.691.228.730	163.365	5.781.592.667
Verkopen/aflossingen	- 85.958.935	- 5.683.847.446	- 97.499	- 5.769.903.879
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 5.609.720	- 8.869.875	- 32.167	- 14.511.762
Stand einde vorig boekjaar	106.116.566	233.841	32.032	106.382.440

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 78,11% (2018: 130,05%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Futures
TABEL 14.6.7.2 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve futures	-	45.871
Stand einde boekjaar - negatieve futures	-	- 13.839
Totaal	-	32.032

Per 31-12-2019 zijn er geen openstaande future contracten.

Ter vergelijking de openstaande future contracten per 31-12-2018.

TABEL 14.6.7.3 FUTURES 31-12-2018

(in euro's)	aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US TREAS BD FUTURE (CBT)	8	1.020.645	EXP MAR 19	45.871
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	-9	- 902.010	EXP MAR 19	-13.839
Totaal				32.032

Valutatermijncontracten

TABEL 14.6.7.4 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	2.438.958	235.138
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 22.052	- 1.297
Totaal	2.416.906	233.841

TABEL 14.6.7.5 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
USD	890.868	EUR	- 891.639	9-1-2020	- 771
EUR	76.331.740	USD	- 75.090.157	2-1-2020	1.241.583
EUR	76.277.536	USD	- 75.090.157	9-1-2020	1.187.379
USD	231.669	EUR	- 235.251	9-1-2020	- 3.582
USD	1.082.301	EUR	- 1.100.000	9-1-2020	- 17.699
EUR	403.723	USD	- 400.741	9-1-2020	2.982
EUR	56.756	USD	- 56.056	9-1-2020	700
EUR	460.000	USD	- 455.228	9-1-2020	4.772
EUR	223.451	USD	- 222.634	9-1-2020	817
EUR	891.250	USD	- 890.535	9-1-2020	715
EUR	3.150.302	USD	- 3.150.292	9-1-2020	10
Totaal	159.999.596		- 157.582.690		2.416.906

TABEL 14.6.7.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	54.120.000	USD	- 53.948.384	17-1-2019	171.616
EUR	550.000	USD	- 547.125	17-1-2019	2.875
EUR	250.000	USD	- 251.297	17-1-2019	- 1.297
EUR	53.803.864	USD	- 53.743.217	21-3-2019	60.647
Totaal	108.723.864		- 108.490.022		233.841

14.6.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Beleggingsfonds zijn:

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

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

14.6.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Kredietrisico

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

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

3 Renterisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Portefeuillerisico

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

6 Inflatierisico

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

7 Concentratierisico

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

8 Valutarisico

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

valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van het Fonds.

9 Fiscaal risico

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

10 Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht. Dit kan komen omdat bij de verkoop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd betaalt. Of dat bij de koop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd levert. Dit risico is voor het Fonds laag. Dit komt omdat bij verkoop van beleggingen de levering tegelijk plaatsvindt met de ontvangst van de opbrengst. En bij het kopen van beleggingen vindt de betaling tegelijk plaats met de ontvangst van de gekochte beleggingen.

11 Tegenpartijrisico

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

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

14.6.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

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

Onderpandrisico

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

12 Bewaarrisico

De bij wet verplicht gestelde Bewaarder bewaart de beleggingen van het Fonds. Deze Bewaarder kan in de problemen komen door bijvoorbeeld fraude of nalatigheid. Beleggingen kunnen verloren gaan bij een (onder)bewaarnemer. Ook zou de Bewaarder failliet verklaard kunnen worden. Deze risico's zijn beperkt. De Bewaarder staat onder toezicht. Ook zijn afspraken vastgelegd over de verantwoordelijkheid en heeft de Bewaarder interne controlemaatregelen getroffen en rapporteert hierover.

13 Risico van niet terugkopen van participaties door het Fonds

Er is een risico dat, naar uitsluitend oordeel van de Beheerder, de Beheerder de inkoop of uitgifte van Participaties van het Fonds uitstelt. Dit gebeurt alleen in bijzondere situaties. Bijvoorbeeld als:

- het Fonds door de inkoop niet meer aan één of meer fiscale eisen van een fiscale beleggingsinstelling voldoet
- de inkoop niet mag volgens de wet
- de inkoop niet past in het beleggingsbeleid van het Fonds
- de inkoop onevenredig schadelijk is voor de bestaande deelnemers in het Fonds
- het Fonds onvoldoende geld heeft.

Wordt de inkoop van Participaties uitgesteld? Dan neemt de Beheerder maatregelen zodat de inkoop zo snel mogelijk weer kan worden hervat.

TABEL 14.6.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
Staatsobligaties	125.593.993 81%
Bedrijfsobligaties	30.294.127 19%
Totaal	155.888.120 100%

TABEL 14.6.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
Staatsobligaties	89.390.564 84%
Bedrijfsobligaties	16.726.002 16%
Totaal	106.116.566 100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 14.6.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
AA	4.628.443 3%
A	8.272.385 5%
BBB	44.337.716 28%
BB	25.311.334 16%
B	62.378.682 40%
CCC	3.941.524 3%
CC	4.241.453 3%
D	433.131 0%
Not rated	2.343.452 2%
Totaal	155.888.120 100%

TABEL 14.6.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
A	7.234.770 7%
BBB	45.846.938 43%
BB	19.674.429 19%
B	31.200.894 29%
CCC	366.154 0%
D	1.010.237 1%
Not rated	783.144 1%
Totaal	106.116.566 100%

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 14.6.8.2.5 STAATOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
Turkije	6.864.017 5%
Argentinië	5.086.108 4%
Zuid-Afrika	5.074.579 4%
Oekraïne	4.901.841 4%
Egypte	4.707.596 4%
Sri Lanka	4.624.233 4%
Equador	4.376.425 3%
Indonesië	4.132.628 3%
Dominicaanse Republiek	4.044.221 3%
Qatar	3.798.933 3%
Rusland	3.702.807 3%
Saudi Arabië	3.560.699 3%
Nigeria	3.285.382 3%
Oman	3.248.839 3%
Brazilië	3.178.664 3%
Angola	3.070.282 2%
Colombia	2.931.688 2%
Ghana	2.738.644 2%
El Salvador	2.648.034 2%
Pakistan	2.580.088 2%
Panama	2.538.171 2%
Bahrein	2.513.058 2%

(in euro's)	31-12-2019
Jamaica	2.326.281 2%
Kenia	2.245.424 2%
Peru	2.218.322 2%
Costa Rica	2.209.258 2%
Irak	2.020.052 2%
Roemenië	1.998.917 2%
Ivoorkust	1.894.659 2%
Britse Maagdeneilanden	1.732.414 1%
Overig ¹	25.341.729 19%
Totaal	125.593.993 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Filippijnen, Uruguay, Mexico, Verenigde Arabische Emiraten, Gabon, India, Tunesië, Balearen, Azerbeidzjan, Kazachstan, Mongolië, Zambia, Hongarije, Honduras, Jordanië, Senegal, Mozambique, Paraguay, Kaaiman Eilanden, Papoea-Nieuw-Guinea, Guatemala, Ethiopië, Maleisië, Marokko, Namibië, Armenië, Venezuela, Kameroen, Bolivia, Tajikistan, Suriname, Belize.

TABEL 14.6.8.2.6 STAATOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
Panama	4.358.792 5,00%
Hongarije	3.995.178 5,00%
Peru	3.965.968 4,00%
Oekraïne	3.926.057 4,00%
Turkije	3.472.836 4,00%
Indonesië	3.398.280 4,00%
Rusland	3.113.841 4,00%
Colombia	3.103.224 4,00%
Dominicaanse Republiek	2.964.585 3,00%
Mexico	2.865.232 3,00%
Egypte	2.686.245 3,00%
Brazilië	2.645.286 3,00%
Argentinië	2.601.206 3,00%
Oman	2.455.924 3,00%
Pakistan	2.178.749 2,00%
Roemenië	2.112.829 2,00%
Nigeria	2.108.783 2,00%
Zuid-Afrika	2.028.805 2,00%
Sri Lanka	2.021.953 2,00%
Polen	1.984.761 2,00%
Senegal	1.904.298 2,00%
Filippijnen	1.865.954 2,00%

(in euro's)	31-12-2018
Uruguay	1.803.776 2,00%
Kroatië	1.529.536 2,00%
India	1.494.579 2,00%
Equador	1.420.804 2,00%
Azerbeidzjan	1.354.680 2,00%
Jamaica	1.182.260 1,00%
Ethiopië	1.175.301 1,00%
Ivoorkust	1.097.356 1,00%
Overig ¹	16.573.486 19,00%
Totaal	89.390.564 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: El Salvador, Paraguay, Kazachstan, Ghana, Angola, Litouwen, Kenia, Britse Maagdeneilanden, Costa Rica, Jordanië, Guatemala, Venezuela, Tunesië, Irak, Balearen, Servië, Chili, Zambia, Kameroen, Bolivia, Gabon, Mongolië, Marokko, China, Georgië, Trinidad & Tobago, Honduras, Armenië en Tadjikistan.

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 14.6.8.2.7 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
Mexico	7.792.794 25%
Indonesië	3.594.711 12%
Brazilië	3.040.089 10%
Britse Maagdeneilanden	2.117.209 7%
Kazachstan	1.906.755 6%
Hong Kong	1.514.898 5%
Luxemburg	1.514.797 5%
Ierland	1.485.052 5%
Oekraïne	1.387.893 5%
Chili	1.242.479 4%
Overig ¹	4.697.450 16%
Totaal	30.294.127 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Bahrein, India, Verenigde Arabische Emiraten, Uruguay, Peru, Zuid-Afrika, Azerbeidzjan, Saudi Arabië, Turkije en Venezuela.

TABEL 14.6.8.2.8 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
Mexico	2.718.959 16%
Chili	2.643.069 16%
Indonesië	2.534.063 15%

(in euro's)	31-12-2018
Hong Kong	2.201.259 13%
Britse Maagdeneilanden	2.103.311 13%
Uruguay	1.333.864 8%
Kazachstan	1.226.984 7%
Peru	419.892 3%
Venezuela	383.885 2%
Zuid-Afrika	366.154 2%
Overig ¹	794.563 5%
Totaal	16.726.003 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Panama, China, Georgië en Ierland.

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 14.6.8.2.9 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
Amerikaanse Dollar	150.120.678 96%
Euro	5.767.442 4%
Totaal	155.888.120 100%

TABEL 14.6.8.2.10 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
Amerikaanse Dollar	104.833.763 99%
Euro	1.282.803 1%
Totaal	106.116.566 100%

Per balansdatum zijn de valutarisico's als volgt afgedekt.

TABEL 14.6.8.2.11 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2019

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	155.888.120	155.567.869	320.251
Totaal	155.888.120	155.567.869	320.251

Ter vergelijking de afgedekte valutarisico's per 31-12-2018.

TABEL 14.6.8.2.12 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2018

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	104.833.763	108.723.864	- 3.890.101
Totaal	104.833.763	108.723.864	- 3.890.101

15. Overige gegevens algemeen

15.1. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea

Beleggingspools had op 31 december 2019 en 31 december 2018 de volgende persoonlijke belangen (in aantallen) in beleggingen waarin het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged ook belegt.

TABEL 15.1.1 PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS IN ACHMEA IM GLOBAL ENHANCED EQUITY FUND EUR HEDGED

Fonds	Belang per 31-12-2019	Belang per 31-12-2018
Royal Bank of Scotland	2	2
ING Groep NV CVA	68	68

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea paraplu fonds A had op 31 december 2019 en 31 december 2018 de

volgende persoonlijke belangen in de fondsen van Achmea paraplu fonds A (participaties in aantallen).

TABEL 15.1.2 PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS IN ACHMEA PARAPLU FONDSE A

Mixfonds	Belang per 31-12-2019	Belang per 31-12-2018
Achmea mixfonds ambitieus A	1.095	1.087
Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A	362	-

15.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea paraplu fonds A

Verklaring over de jaarrekeningen 2019 van Achmea paraplu fonds A

Ons oordeel

Naar ons oordeel geven de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekeningen een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de hieronder genoemde fondsen op 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Deze verklaring heeft betrekking op de jaarrekeningen 2019 van de fondsen: Achmea mixfonds voorzichtig A, Achmea mixfonds gemiddeld A, Achmea mixfonds ambitieus A, Achmea mixfonds zeer ambitieus A, Achmea euro staatsobligaties fonds A, Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A en Achmea wereldwijd aandelen fonds A en op het liquidatieverslag 2019 van Achmea mixfonds zeer voorzichtig A.

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekeningen 2019 van Achmea mixfonds gemiddeld A, Achmea mixfonds ambitieus A, Achmea mixfonds zeer ambitieus A, Achmea euro staatsobligaties fonds A, Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A en Achmea wereldwijd aandelen fonds A en het liquidatieverslag 2019 van Achmea mixfonds voorzichtig A te Zeist ('de fondsen') gecontroleerd.

De jaarrekeningen bestaan uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Achmea paraplu fonds A en de onderliggende fondsen zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante

onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Benadrukking van de onzekerheid in verband met de effecten van het coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 6.2.11, 7.2.11, 8.2.11, 9.2.11, 10.2.11, 11.2.11 en 12.2.11 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin het beleggingsfonds opereert alsmede de genomen en geplande maatregelen om met deze gebeurtenissen en omstandigheden om te gaan heeft beschreven. In deze toelichting is ook beschreven dat er nog steeds onzekerheden bestaan en dat het daarom op dit moment redelijkerwijs niet goed mogelijk is om de toekomstige effecten in te schatten. Ons oordeel is niet aangepast met betrekking tot de aangelegenheid.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- profiel;
- bestuursverslag algemeen;
- bestuursverslag per jaarrekening
- overige gegevens per jaarrekening;
- jaarrekening algemeen;
- informatie over Achmea Beleggingspools;
- overige gegevens algemeen.

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

- met de jaarrekeningen verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

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

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

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekeningen en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekeningen

De beheerder is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekeningen in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW;
- een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekeningen mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekeningen

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

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

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

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

Rotterdam, 19 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekeningen 2019 van Achmea paraplu fonds A

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekeningen

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

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

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

16. Bijlagen

De bijlagen zijn geen onderdeel van de Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

16.1. Uitsluitingen Beleggingsfondsen per 31 december 2019

TABEL 16.1.1 UITSLUITINGEN STAATSOBLIGATIES

Land
Myanmar
Libanon
Oezbekistan
Somalië
Soedan
Syrië
Zimbabwe
Democratische Volksrepubliek Korea (Noord-Korea)
Iran

**TABEL 16.1.2 CATEGORIEËN UITSLUITINGEN
BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN**

Categorie	Omschrijving
A:	Nucleaire wapens
B:	Biologische & chemische wapens
C:	Anti persoons mijnen
D:	Clustermunitie
E:	UN Global Compact
F:	Tabak

TABEL 16.1.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F
22nd Century Group Inc	USA						x
Adris Grupa DD	Croatia						x
AECOM	United States	x					
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc	United States	x					
Aeroteh SA	Romania				x		
Airbus Group SE	Netherlands	x					
Al Eqbal Co for Investment PLC	Jordan						x
Alliance One International Inc	USA						x
Alstom S.A.	France					x	
Altria Group Inc	USA						x
Anhui GreatWall Military Industry Co., Ltd.	China				x		
Aryt Industries Ltd	Israel	x		x	x		

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F
Asenovgrad Tabac AD-Asenovgrad	Bulgaria						x
Babcock International Group PLC	United Kingdom	x					
BAE Systems PLC	United Kingdom	x					
Bank Hapoalim	Israel					x	
Bank Leumi Le-Israel	Israel					x	
Bharat Dynamics Limited	India	x					
Boeing Co/The	United States	x					
Booz Allen Hamilton Holding Corp	United States	x					
British American Tobacco Malaysia Bhd	Malaysia						x
British American Tobacco PLC	UK						x
Brookfield Asset Management Inc. Class A	Canada	x					
Brookfield Business Partners L.P.	Bermuda	x					
Bulgartabac Holding AD	Bulgaria						x
BWX Technologies Inc	United States	x					
CACI International Inc	United States	x					
Centrais Eletricas Brasileiras S.A. - Eletrobras	Brazil					x	
Centrais Eletricas Brasileiras SA-Eletrobras Pfd B	Brazil					x	
China Shipbuilding Industry Co., Ltd.	China	x					
Cintas	United States					x	
Cohort PLC	United Kingdom	x					
Coka Duvanska Industrija AD Coka	Serbia						x
Constructions Industrielles de la Mediterranee SA	France	x					
Duvanski Kombinat AD Podgorica	Montenegro						x
Eastern Tobacco	Egypt						x
Elbit Systems Ltd	Israel				x		
Elbit Systems Ltd.	Israel					x	
Electronic Cigarettes International Group Ltd	USA						x
Energy Transfer LP	United States					x	
Engility Holdings Inc	United States	x					
Fabrika Duhana Sarajevo DD Sarajevo	Bosnia and Herzegovina						x
Fabrika Duvana AD Banja Luka	Bosnia and Herzegovina						x
Fluor Corp	United States	x					
Fortive Corp.	United States	x					
General Dynamics Corp	United States	x			x		
Godfrey Phillips India Ltd	India						x
Golden Tobacco Ltd	India						x
Gotse Delchev Tabac AD-Gotse Delchev	Bulgaria						x
GP Strategies Corp	United States	x					

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F
Gudang Garam Tbk PT	Indonesia						x
Hanwha Corp	South Korea			x	x		
Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd	Israel					x	
Harris Corp	United States	x					
Hitachi Zosen Corp	Japan	x					
Honeywell International Inc	United States	x					
Hrvatski Duhani DD	Croatia						x
Huabao International Holdings Ltd	China						x
Huntington Ingalls Industries Inc	United States	x					
Imperial Brands PLC	United Kingdom						x
Incitec Pivot Limited	Australië					x	
ITC Ltd	India						x
Jacobs Engineering Group Inc	United States	x					
Japan Tobacco Inc	Japan						x
Karelia Tobacco Co Inc SA	Greece						x
KBR, Inc.	United States	x					
Khyber Tobacco Co Ltd	Pakistan						x
Kothari Products Ltd	India						x
KT&G Corp	South Korea						x
L3 Technologies Inc	United States	x			x		
Larsen & Toubro Ltd	India	x					
Leidos Holdings Inc	United States	x					
Leonardo SpA	Italy	x					
LIG Nex1 Co., Ltd.	South Korea				x		
Lockheed Martin Corp	United States	x		x	x		
Lumibird	Frankrijk	x					
Mizrahi-Tefahot Bank	Israel					x	
Moog Inc	United States	x					
Motovilihinskie zavody PAO	Russian Federation				x		
Mount TAM Biotechnologies Inc	USA						x
Ngan Son JSC	Viet Nam						x
Northrop Grumman Corp	United States	x					
NTC Industries Ltd	India						x
Pazardzhik BTM AD Pazardzhik	Bulgaria						x
Philip Morris International Inc	USA						x
Phillips 66	United States					x	
Poongsan Corp	South Korea				x		
Poongsan Holdings Corp	South Korea				x		

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F
Premier Explosives Ltd	India	x					
PTFC Redevelopment Corp	Philippines						x
Raytheon Co	United States	x					
Rolls-Royce Holdings PLC	United Kingdom	x					
S&T Dynamics Co Ltd	South Korea	x					
S&T Holdings Co Ltd	South Korea	x					
Safran SA	France	x					
Science Applications International corp	United States	x					
Serco Group PLC	United Kingdom	x					
SGL Carbon SE	Germany	x					
Shanghai Industrial Holdings Ltd	China						x
Shumen-Tabac AD-Shumen	Bulgaria						x
Sinnar Bidi Udyog Ltd	India						x
Slantse Stara Zagora- BT AD	Bulgaria						x
Smokefree Innotec Inc	USA						x
Societe Ivoirienne des Tabacs SA	Ivory Coast						x
Steel Partners Holdings LP	United States	x					
Strumica Tabak AD Strumica	Macedonia						x
Swedish Match AB	Sweden						x
Tabak ad Nis	Serbia						x
Tata Power Co Ltd	India	x					
Textron Inc	United States				x		
Thales SA	France	x					
T-Mobile US Inc.	United States					x	
Tong Jie Ltd	China						x
TSL Ltd/Zimbabwe	Zimbabwe						x
Ultra Electronics Holdings PLC	United Kingdom	x					
Union Tobacco & Cigarette Industries	Jordan						x
United Technologies Corp	United States	x					
Universal Corp/VA	USA						x
Vale S.A.	Brazil					x	
Vale SA Pfd A	Brazil					x	
Vector Group Ltd	USA						x
VST Industries Ltd	India						x
Walchandnagar Industries Ltd	India	x					
Wal-Mart Stores, Inc.	United States					x	
Wismilak Inti Makmur Tbk PT	Indonesia						x

16.2. Informatie over Beleggingsfondsen

16.2.1. Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

16.2.1.1. Algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Beleggingsfonds aangepast van Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds naar Achmea IM Emerging Markets Equity Fund.

Het Beleggingsfonds is opgericht op 30 maart 2016. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 april 2016 een aanvang genomen.

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

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

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

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

De jaarrekening van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

16.2.1.2. Beleggingsbeleid

Het Beleggingsfonds 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 846 bedrijven gevestigd in 24 landen. China, Zuid-Korea, Taiwan, India en Brazilië beslaan ruim 70% van de index. Wordt de index verdeeld naar sectoren dan vormt de financiële dienstverlening en informatie technologie samen ruim 40% 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 Beleggingsfonds participeert in een indexfonds en een ishare fonds van BlackRock. De fondsposities zijn nagenoeg gelijk aan de benchmark.

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

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

16.2.1.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 72,0 miljoen (2018: € 54,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 17,1 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 5,3 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 11,8 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 0,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2019 € 148,46 (2018: € 123,31) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 20,16% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 20,61% gerealiseerd.

16.2.1.4. Kerncijfers

TABEL 16.2.1.4.1 KERNCIJFERS

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

16.2.1.5. Verkorte balans

TABEL 16.2.1.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018	
ACTIVA			
Beleggingen	71.957.645	54.923.235	
Vorderingen	3.003	20.256	
Geldmiddelen en kasequivalenten	59.825	38.673	
Totaal ACTIVA	72.020.473	54.982.164	
PASSIVA			
Fondsvermogen	71.955.158	54.914.924	
Kortlopende schulden	65.315	67.240	
Totaal PASSIVA	72.020.473	54.982.164	

16.2.1.6. Resultaat

TABEL 16.2.1.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2019	2018
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Opbrengsten uit beleggingen	- 13.712	- 20.915
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	576.095	- 56.353
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	11.273.938	- 5.416.553
Totaal OPBRENGSTEN	11.836.321	- 5.493.821
LASTEN		
Lasten	141.776	114.741
Beheerkosten	141.396	114.681
Overige kosten	380	60
Totaal LASTEN	141.776	114.741
Netto RESULTAAT	11.694.545	- 5.608.562

16.2.1.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 16.2.1.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	54.923.235	54.923.235
Aankopen	11.142.500	11.142.500
Verkopen	- 5.958.123	- 5.958.123
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	11.850.033	11.850.033
Stand einde huidig boekjaar	71.957.645	71.957.645
Stand begin vorig boekjaar	54.446.384	54.446.384
Aankopen	9.570.000	9.570.000
Verkopen	- 3.620.243	- 3.620.243
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 5.472.906	- 5.472.906
Stand einde vorig boekjaar	54.923.235	54.923.235

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

16.2.1.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Inflatierisico
- Liquiditeitsrisico
- Fiscaal Risico
- Afwikkelingsrisico

16.2.1.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

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

1 Marktrisico

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

2 Valutarisico

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

3 Concentratierisico

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

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

4 Inflatierisico

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

5 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen. Het is zelfs mogelijk dat een belegging helemaal niet meer gekocht of

verkocht kan worden. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Fonds daalt.

6 Fiscaal risico

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

7 Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht. Dit kan komen omdat bij de verkoop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd betaalt. Of dat bij de koop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd levert. Dit risico is voor het Fonds laag. Dit komt omdat bij verkoop van beleggingen de levering tegelijk plaatsvindt met de ontvangst van de opbrengst. En bij het kopen van beleggingen vindt de betaling tegelijk plaats met de ontvangst van de gekochte beleggingen.

16.2.1.8.2. Spreiding van de beleggingen

Onderstaande tabellen zijn gedeeltelijk gebaseerd op informatie van andere beleggingsfondsen (look through).

TABEL 16.2.1.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Cyclische Consumentengoederen	10.166.235	5.352.185
Defensieve Consumentengoederen	4.446.125	3.552.986
Energie	5.209.001	4.232.416
Financiële waarden	17.456.819	13.140.708
Gezondheidszorg	1.996.469	1.432.264
Industrie	3.800.630	2.980.807
Informatie Technologie	11.172.182	7.332.137
Basismaterialen	5.259.733	4.001.985
Telecommunicatie	7.916.162	7.559.542
Nutsbedrijven	1.846.059	1.426.779
Vastgoed	2.081.285	1.542.835
Overig	606.945	2.368.591
Totaal	71.957.645	54.923.235

TABEL 16.2.1.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Aandelenfondsen	71.955.158	100%	54.923.235	100%
Totaal	71.955.158	100%	54.923.235	100%

TABEL 16.2.1.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LAND PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
China	20.443.332	28%
Zuid-Korea	8.395.166	12%
Taiwan	8.315.398	12%
India	6.108.048	8%
Brazilië	5.185.068	7%
Hong Kong	3.370.806	5%
Zuid Afrika	3.369.003	5%
Rusland	2.707.199	4%
Thailand	1.885.552	3%
Saoedi-Arabië	1.689.364	2%
Overige landen ¹	10.488.709	15%
Totaal	71.957.645	100%

¹ De categorie 'Overige' bestaat uit de volgende landen: (2019) Mexico, Indonesië, Maleisië, Verenigde Staten, Filipijnen, Qatar, Polen, Chili, Verenigde Arabische Emiraten, Turkije, Colombia, Griekenland, Hongarije, Peru, Ierland, Nederland, Egypte, Tsjechië, Argentinië, Verenigd Koninkrijk, Luxemburg, Suriname, Duitsland, Singapore en Pakistan

TABEL 16.2.1.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR LAND PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
China	13.051.135 24%
Zuid-Korea	7.034.675 13%
Taiwan	6.132.848 11%
India	4.964.368 9%
Brazilië	3.952.205 7%
Zuid Afrika	3.325.019 6%
Hong Kong	2.567.736 5%
Rusland	1.937.672 4%
Nederland	1.613.985 3%
Mexico	1.486.604 3%
Overige landen ¹	8.856.988 16%
Totaal	54.923.235 100%

¹ De categorie 'Overige' bestaat uit de volgende landen: (2018) Maleisië, Thailand, Indonesië, Polen, Ierland, Filipijnen, Chili, Qatar, Verenigde Staten, Turkije, Verenigde Arabische Emiraten, Colombia, Peru, Hongarije, Griekenland, Tsjechië, Egypte, Pakistan, Singapore, Verenigd Koninkrijk, Bermuda en Malta

TABEL 16.2.1.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
Hong Kongse Dollar	15.068.271 21%
Amerikaanse Dollar	8.475.998 12%
Koreaanse Won	8.427.544 12%
Taiwanese Dollar	8.335.395 12%
Indische Roepies	5.793.096 8%
Braziliaanse Reais	5.185.068 7%
Zuidafrikaanse Rand	3.369.540 5%
Chinese Yuan Renminbi	2.854.988 4%
Russische Roebels	2.182.947 3%
Thaise Baht	1.885.552 3%
Overig ¹	10.376.758 14%
Totaal	71.955.158 100%

¹ De categorie 'Overig' 2019 bestaat uit de volgende valuta: Saoedi-Arabische Riyal, Mexicaanse Peso's, Indonesische Roepia, Maleisische Ringgit, Filipijnse Peso's, Qatarese Rial, Poolse Zloty, Chileense Peso's, Euro, Arabische Emiraten Dirhams, Turkse Lires, Columbiaanse Peso's, Hongaarse Forint, Egyptische Ponden, Tsjechische Koruny en Pakistaanse Roepies

TABEL 16.2.1.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
Hong Kongse Dollar	12.039.309 22%
Koreaanse Won	7.062.860 13%
Taiwanese Dollar	6.138.505 11%
Indische Roepies	4.814.273 9%
Amerikaanse Dollar	4.621.581 8%
Braziliaanse Reais	3.944.951 7%
Zuidafrikaanse Rand	3.327.735 6%
Euro	2.193.529 4%
Russische Roebels	1.537.813 3%
Mexicaanse Peso's	1.486.916 3%
Overig ¹	7.755.763 14%
Totaal	54.923.235 100%

¹ De categorie 'Overig' 2018 bestaat uit de volgende valuta: Maleisische Ringgit, Thaise Baht, Indonesische Roepia, Poolse Zloty, Filippijnse Peso's, Qatarese Rial, Chileense Peso's, Turkse Lires, Chinese Yuan Renminbi, Arabische Emiraten Dirhams, Columbiaanse Peso's, Hongaarse Forint, Tsjechische Koruny, Egyptische Ponden en Pakistaanse Roepies

16.2.2. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

16.2.2.1. Algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Beleggingsfonds aangepast van Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds naar Achmea IM Global Real Estate Equity Fund.

Het Beleggingsfonds is opgericht op 30 maart 2016. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 april 2016 een aanvang genomen.

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

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

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

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

De jaarrekening van het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

16.2.2.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund belegt passief. Doelstelling van het Beleggingsfonds is om een vergelijkbaar rendement te behalen als de FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index met een lage tracking error. Het passieve beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds 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).

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

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

16.2.2.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 70,2 miljoen (2018: € 49,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 20,3 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 8,1 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 12,3 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 0,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2019 € 127,79 (2018: € 103,18) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 24,28% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 24,15% gerealiseerd.

16.2.2.4. Kerncijfers

TABEL 16.2.2.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	70.221.317	49.922.994	47.730.872	9.885.732
Aantal uitstaande participaties	549.516	483.842	458.069	92.630
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	127,79	103,18	104,20	106,72
Lopende kosten factor	0,17%	0,17%	0,16%	0,17%
Portefeuille omloop factor	1,64%	NB	NB	NB

16.2.2.5. Verkorte balans

TABEL 16.2.2.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA		
Beleggingen	69.927.121	49.922.201
Vorderingen	2.426	1.544
Geldmiddelen en kasequivalenten	342.154	29.327
Totaal ACTIVA	70.271.701	49.953.072
PASSIVA		
Fondsvermogen	70.221.317	49.922.994
Kortlopende schulden	50.384	30.078
Totaal PASSIVA	70.271.701	49.953.072

16.2.2.6. Resultaat

TABEL 16.2.2.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2019	2018
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Opbrengsten uit beleggingen	- 286	- 281
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	525.124	170.354
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	11.765.796	- 239.013
Totaal OPBRENGSTEN	12.290.634	- 68.940
LASTEN		
Lasten	106.912	88.944
Beheerkosten	106.492	88.664
Overige kosten	420	280
Totaal LASTEN	106.912	88.944
Netto RESULTAAT	12.183.722	- 157.884

16.2.2.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 16.2.2.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	49.922.201	49.922.201
Aankopen	11.824.000	11.824.000
Verkopen	- 4.110.000	- 4.110.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	12.290.920	12.290.920
Stand einde huidig boekjaar	69.927.121	69.927.121
Stand begin vorig boekjaar	47.735.860	47.735.860
Aankopen	7.085.000	7.085.000
Verkopen	- 4.830.000	- 4.830.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 68.659	- 68.659
Stand einde vorig boekjaar	49.922.201	49.922.201

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2019 1,64%. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

16.2.2.8. 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

16.2.2.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

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

1 Marktrisico

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

2 Concentratierisico

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

Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een

faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

3 Valutarisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Inflatierisico

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

6 Risico van het in- en uitlenen van effecten

In het Fonds worden door de Beheerder effecten niet in- en uitgeleend. In het externe fonds waarin dit Fonds belegt, kan wel sprake zijn van inlenen of uitlenen van beleggingen. Er bestaat het risico dat beleggingen na het uitlenen niet terug kunnen worden gegeven door de tegenpartij. Of dat het gevraagde onderpand niet wordt gegeven. Het uitlenen van beleggingen vindt plaats om de kans op extra rendement te vergroten. Het inlenen van beleggingen komt normaal gesproken niet voor.

Bij het uitlenen van beleggingen zijn er ook operationele risico's. Deze risico's zijn klein en voor rekening van de partij die de beleggingen uitleent. Dagelijks bepaalt die partij wat minimaal aan zekerheden aangehouden moet worden voor de uitgeleende beleggingen.

7 Fiscaal risico

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

16.2.2.8.2. Spreiding van de beleggingen

Onderstaande tabellen zijn gedeeltelijk gebaseerd op informatie van andere Beleggingsfondsen (look through).

TABEL 16.2.2.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Participaties in vastgoedfondsen	69.927.121	100%	49.922.201	100%
Totaal	69.927.121	100%	49.922.201	100%

TABEL 16.2.2.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR LAND PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
Verenigde Staten	33.936.955 49%
Nederland	7.644.815 11%
Japan	7.337.198 10%
Hong Kong	3.819.632 5%
Verenigd Koninkrijk	3.154.068 5%
Duitsland	2.793.820 4%
Australië	2.203.809 3%
Singapore	1.873.829 3%
Canada	1.812.599 3%
Frankrijk	1.807.321 3%
Overige Landen ¹	3.543.075 5%
Totaal	69.927.121 100%

¹ De categorie 'Overige' 2019 bestaat uit de volgende landen: (2019) Zweden, Zwitserland, België, Spanje, Guernsey, Ierland, Oostenrijk, Israël, Finland, Noorwegen, Nieuw Zeeland en Italië

TABEL 16.2.2.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LAND PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
Verenigde Staten	22.781.488 46%
Nederland	6.827.532 14%
Japan	5.021.866 10%
Hong Kong	3.454.640 7%
Duitsland	2.082.721 4%
Australië	2.023.511 4%
Verenigd Koninkrijk	1.882.263 4%
Frankrijk	1.291.961 3%
Canada	1.215.362 2%
Singapore	1.117.274 2%
Overige Landen ¹	2.223.583 4%
Totaal	49.922.201 100%

¹ De categorie 'Overige' 2018 bestaat uit de volgende landen: Zweden, Zwitserland, België, Spanje, Guernsey, Ierland, Oostenrijk, Israël, Finland, Noorwegen, Nieuw Zeeland, Italië en Jersey

TABEL 16.2.2.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
Amerikaanse Dollar	34.718.568 50%
Euro	12.938.555 19%
Japanse Yen	7.338.915 10%
Hong Kongse Dollar	3.635.286 5%
Brits Pond Sterling	3.224.093 5%
Australische Dollar	2.205.387 3%
Singaporese Dollar	1.812.763 3%
Canadese Dollar	1.812.599 3%
Zweedse Kronen	1.274.320 2%
Zwitserse Frank	716.706 1%
Overig ¹	249.929 0%
Totaal	69.927.121 100%

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

TABEL 16.2.2.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
Amerikaanse Dollar	23.025.020 46%
Euro	10.981.216 22%
Japanse Yen	5.023.492 10%
Hong Kongse Dollar	3.275.256 7%
Australische Dollar	2.024.497 4%
Brits Pond Sterling	2.006.545 4%
Canadese Dollar	1.215.362 2%
Singaporese Dollar	1.068.523 2%
Zweedse Kronen	721.147 1%
Zwitserse Frank	437.398 1%
Overig ¹	143.745 0%
Totaal	49.922.201 100%

¹ De categorie 'Overig' 2018 bestaat uit de volgende valuta: Israël Shekel, Noorse kroon en Nieuw Zeeland dollar