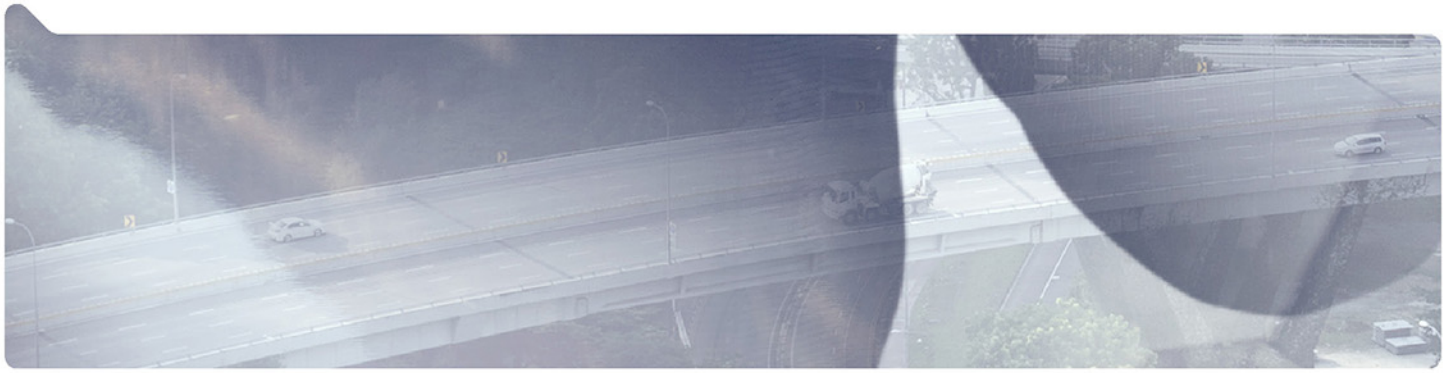
Jaarverslag 2021 Achmea paraplu fonds A

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. (hierna ook "Beheerder").

Ter bevordering van de leesbaarheid omvat dit document in hoofdstuk 4 het algemene bestuursverslag en is in de hoofdstukken 5 tot en met 11 voor ieder subfonds (hierna ieder “Fonds” en gezamenlijk de “Fondsen”) een bestuursverslag en jaarrekening opgenomen. In hoofdstuk 12 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 12 (Jaarrekening algemeen) hoofdstuk 13 (informatie over de Beleggingsfondsen) en hoofdstuk 14 (Overige gegevens algemeen).

Inhoudsopgave

1. Belangrijke informatie **02**

2. Algemene gegevens **04**

3. Profiel **05**

4. Bestuursverslag algemeen **09**

5. Achmea mixfonds voorzichtig A **20**

5.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 40

6. Achmea mixfonds gemiddeld A **45**

6.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 65

7. Achmea mixfonds ambitieus A **70**

7.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 90

8. Achmea mixfonds zeer ambitieus A **95**

8.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 114

9. Achmea euro staatsobligaties fonds A **119**

9.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 137

10. Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A **142**

10.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 159

11. Achmea wereldwijd aandelen fonds A **164**

11.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 182

12. Jaarrekening algemeen **187**

13. Informatie over Beleggingsfondsen **193**

13.8.8.3 Risicobeheer van de beleggingen 282

.

14. Overige gegevens algemeen **285**

15. Bijlagen **286**

2. Algemene gegevens

Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
waarvan de directie wordt gevormd door:
- J. (Jacob) de Wit (voorzitter)
- H. (Hermien) Smeets-Flier

Gegevens kantooradres
Handelsweg 2
3707 NH Zeist

Postbus 866
3700 AW Zeist

KvK: 18059537
AFM register: 15001209

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
Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

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

3. Profiel

3.1. Algemeen

Achmea 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 9 mei 2020.

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 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.

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 de 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.

De herbeleggingsreserve is onderdeel van de "Overige reserves".

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 ingekocht 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 uit te geven aan de 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 2021 is het heffingsvrije vermogen € 50.000 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 2021. 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 2021 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 bedrijfsobligaties 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. Elk 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 Beleggingsfonds 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 gereglementeerde 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 (hoofstukken 5 tot en met 11).

4.4. Ontwikkelingen 2021

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

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

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

Classificatie van beleggingsfondsen onder SFDR

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

TABEL 4.4.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

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

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

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

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

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

Groene obligaties toegevoegd Achmea IM Euro Government Bond Fund

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

SFDR kwalificatie van het Achmea IM Euro Government Bond Fund

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

Aanpassingen Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

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

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

Verlaging lopende kosten factor Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

Met ingang van 10 maart 2021 is de lopende kosten factor van het Beleggingsfonds aangepast van 0,21% naar 0,19%.

Achmea euro staatsobligaties Fonds A

De SFDR kwalificatie van het Achmea euro staatsobligaties Fonds A is per 1 juni 2021 aangepast van artikel 6 naar artikel 8.

4.5. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

4.5.1. MVB-beleid van de Beheerder

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

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

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

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

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

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

Instrumenten

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

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

Rapportage,verantwoording en overige beleidsdocumenten

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

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

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

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

4.5.2. MVB-beleid toegepast in de Beleggingsfondsen

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

TABEL 4.5.2.1 UITSLUITINGEN

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

TABEL 4.5.2.2 ANDERE INSTRUMENTEN

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

Voor de volgende Beleggingsfondsen is het MVB-beleid niet van toepassing.
- Achmea IM Global Real Estate Equity Fund;
- Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged;
- Achmea IM Euro Money Market Fund.

SFDR classificatie
Onder SFDR classificeren de Beleggingsfondsen zich als volgt:
- Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, artikel 8;
- Achmea IM Emerging Markets Equity Fund, artikel, artikel 8;
- Achmea IM Euro Government Bond Fund, artikel, artikel 8;
- Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged, artikel 8;
- Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged, artikel 6;
- Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged, artikel 6;
- Achmea IM Euro Money Market Fund, artikel 6;
- Achmea IM Global Real Estate Equity Fund, artikel 6.

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

Aantal stemvergaderingen 2021
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged
In dit verslagjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 1.043 (2020: 1.013) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op circa 18% van deagendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

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

4.6. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

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

In het afgelopen boekjaar zijn risico’s en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen

genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

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

4.7. Fund Governance

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

4.8. Personeel en beloning

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

Totaal personeel

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

TABEL 4.8.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

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

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

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

Identified Staff

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

TABEL 4.8.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF[1]

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

1 Opgave van Achmea IM.
2 Bij de jaarrekening van 2020 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff m.b.t. het prestatiejaar 2020 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld. Tevens is alsnog een splitsing aangebracht tussen Senior Management (directie) en Overige Identified Staff.
3 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2021. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2021 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2022 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,3 mln.

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

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

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

4.9. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in 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 de Beleggingsfondsen, bewaakt dat de Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen-specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer gesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmede zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

4.11. Algemene terugblik op financiële markten 2021

Herstel en de terugkeer van inflatie.

Vaccins ondersteunen sterk herstel in 2021

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

Inflatie leidt tot draai in het monetaire beleid

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

Internationale aandacht voor klimaatverandering

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

4.12. Algemene vooruitblik op financiële markten 2022

Inflatie, geopolitiek en energietransitie vormen belangrijke uitdagingen.

Groei lager dan 2021, maar nog steeds relatief hoog

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

volledig te herstellen. Binnen landen zijn er duidelijke verschillen tussen sectoren die geprofiteerd hebben van de coronapandemie en sectoren die juist te lijden hebben onder lockdowns. Onder andere de luchtvaart en de toeristische en culturele sectoren zijn qua omvang nog steeds kleiner dan eind 2019.

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

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

Geopolitieke wrijving – naar een multipolaire wereld

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

De oorlog in Oekraïne zet de geopolitieke verhoudingen op scherp

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

De energietransitie krijgt steeds meer aandacht

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

4.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

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

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

5. Achmea mixfonds voorzichtig A

5.1. Bestuursverslag

5.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea mixfonds voorzichtig A over het boekjaar 2021. 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.

5.1.2. 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.

5.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2021 een resultaat geboekt van € 697 duizend (2020: € 702 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 24.051 duizend (2020: € 18.496 duizend). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan toetreding van participanten van € 4.996 duizend en koersstijgingen op de financiële markten van € 789 duizend. Daartegenover stond een dividenduitkering van - € 138 duizend en een netto kostenontrekking van - € 92 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 29,91 (2020: € 29,10), wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van 3,47% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 3,14% gerealiseerd.

5.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Vaccinaties en ruim monetair beleid zorgen voor risk-on sentiment

Over het hele jaar gezien presteerden risicovolle beleggingen aandelen en grondstoffen veruit het best. Aandelen werden ondersteund door sterke winstcijfers en het ruime monetaire beleid. Grondstoffen profiteerden van een sterke toename van de vraag en krapte aan de aanbodkant. De verliezers van het jaar waren nominale staatobligaties, zowel van de ontwikkelde als van de opkomende landen. Door de oplopende inflatie en de (verwachte) normalisatie van het monetaire beleid liepen de renteniveaus op.

Technologie- en energieaandelen domineren in 2021

Wereldwijde aandelen zaten afgelopen jaar in de lift. Vooral de aandelenmarkten uit de ontwikkelde landen presteerden goed. Amerikaanse aandelen gingen aan kop, mede met dank aan de hoge rendementen van de zwaar wegende technologiesector en van andere megacap aandelen. Energieaandelen presteerden het beste in 2021 en stegen met 42%. Deze profiteerden van de sterk gestegen olie-en gasprijzen. Nutsbedrijven waren de minst goed presterende sector en stegen slechts 12,9%. Bij de factoren behaalde de factor (lage) volatiliteit het laagste rendement. Kwaliteitsaandelen daarentegen waren ook afgelopen jaar weer volop in trek.

Chinese aandelen drukken het rendement van aandelen opkomende markten

Het rendement van aandelen uit de opkomende markten bleef sterk achter. In euro's gemeten was er nog een positief rendement van 4,9%, in lokale valuta was het rendement echter nipt negatief. Dit kwam vooral door het slechte rendement van Chinese aandelen, die een hoog gewicht hebben binnen opkomende markten. Chinese aandelen daalden in 2021 met ruim 22% als gevolg van overheidsregulering en door zorgen over de vastgoedmarkt.

Staatsobligaties eindigen 2021 lager door stijging rente

Staatsobligaties waren door de oplopende rente afgelopen jaar de slechtst presterende beleggingen. Vooral Britse staatsobligaties presteerden relatief slecht, terwijl Japanse staatsobligaties de schade beperkt hielden. Binnen de eurozone deden Duitse staatsobligaties het, het minst slecht, terwijl Oostenrijkse staatsobligaties het laagste rendement behaalden. Door de sterker dan verwachte stijging van de inflatie waren inflatie gerelateerde obligaties de best presterende obligatiecategorie in 2021.

High yield profiteert van risk-on sentiment

Investment grade euro niet-staatsobligaties gingen gebukt onder de stijging van de risicovrije rente alsook van de risico-opslag. Hierdoor kwam het totaalrendement op deze categorie negatief uit: -2%. High-yield-obligaties profiteerden, ondanks de stijging van de risicovrije rente, daarentegen van het risk-on sentiment op financiële markten. De risico-opslag op high-yield-obligaties daalde in 2021 met circa 40 basispunten fors. De sterke stijging van de olieprijs was een rugwind voor energiebedrijven die circa een zesde van de index uitmaken. Wereldwijde high-yield-obligaties (hedged naar euro) noteerden mede hierdoor eind 2021 4,2% hoger dan aan het begin van het jaar.

Obligaties opkomende landen onder druk door stijgende rente

Het totaalrendement op staatsobligaties van opkomende landen stond afgelopen jaar onder druk door de stijging van de rente. Voor obligaties opkomende landen in harde valuta bedroeg het rendement -2,8% (€ hedged). Staatsobligaties opkomende landen in lokale valuta eindigden in euro's gemeten een fractie lager, op -2,9%. Het valutarendement was met circa 1% positief.

Sterk jaar voor grondstoffen

Grondstoffen waren net als aandelen de grote winnaars van 2021. Wel was er sprake van een grote divergentie tussen de grondstoffen. Zo eindigde de categorie energie het jaar met een rendement van bijna 61%, terwijl edelmetalen het jaar met een verlies van 5% afsloten. Zowel de prijs van een vat WTI olie als van een vat Brent olie steeg met meer dan 50% gedurende het jaar. Deze sterke stijging was het resultaat van enerzijds een sterk toegenomen vraag door de openstelling van de economie en anderzijds door beperkingen in het aanbod. Edelmetalen waren de slechtst presterende categorieën. Zowel de goudprijs als de zilverprijs daalden in waarde. De oplopende kapitaalmarktrentes en de stijging van de Amerikaanse dollar hadden meer impact op de goudprijs dan de zeer lage reële rente. Industriële metalen en agri lieten beide ook hoge rendementen zien. Maar ook binnen deze categorieën waren de verschillen groot. Zo was binnen industriële metalen het rendement op aluminium 38% en op lood 16%. Binnen agri waren de verschillen nog groter. Zo bedroeg door extreme weersomstandigheden in Brazilië het rendement op koffie bijna 64%, terwijl het rendement op cacao -6% bedroeg.

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 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

5.1.5.1. Risico's algemeen

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

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

5.1.5.2. Risicobereidheid

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

5.1.5.2.1. Financiële risico’s

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

TABEL 5.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

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

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

TABEL 5.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

5.1.6. Hefboomfinanciering

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

	31-12-2021	31-12-2020	Maximaal toegestaan percentage
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	130%	138%	200%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	102%	101%	150%
Achmea IM Euro Money Market fund	100%	100%	200%
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	101%	102%	200%
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	98%	99%	200%
Achmea IM Euro Government Bond Fund	110%	103%	150%
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	101%	100%	150%

5.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

Fondsspecifiek

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

EU Taxonomie

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

5.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid 2022

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

5.1.9. Kerncijfers

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

TABEL 5.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	24.051	18.496	16.452	5.378	3.234
Aantal uitstaande participaties	804.230	635.608	588.782	208.236	119.418
Intrinsieke waarde per participatie	29,91	29,10	27,94	25,83	27,08
Lopende kosten factor	0,60%	0,59%	0,60%	0,60%	0,58%

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

TABEL 5.1.9.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsresultaat:	3,47%	4,98%	9,08%	-4,45%	5,55%
Benchmark	3,14%	5,34%	9,59%	-3,91%	5,56%
Resultaat per participatie (in euro's)	1,01	1,39	2,35	-1,21	1,43
Waarvan uit:					
1) dividend	0,20	0,22	0,22	0,05	0,09
2) inkomsten	-	-	-0,04	0,02	0,03
3) waardeverandering	0,94	1,31	2,33	-1,17	1,42
4) kosten	-0,13	-0,14	-0,16	-0,11	-0,11

Volledigheidshalve geven wij hierna de samenstelling 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 Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged);
- 30% Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index;
- 16% MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged);
- 10% Euribor 3 Month;
- 5% Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged);
- 5% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged);
- 4% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index.

5.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

Het Fonds belegt via de volgende Beleggingsfondsen in Rusland en Belarus:
- Achmea IM Emerging Markets Equity Fund;
- Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged.

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

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

5.2. Jaarrekening

5.2.1. Balans

TABEL 5.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	**5.2.4.1**		
Participaties		23.864	18.098
		23.864	**18.098**
Vorderingen	**5.2.4.2**		
Overige vorderingen		10	67
		10	**67**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**5.2.4.3**		
Liquide middelen		183	354
Totaal activa		24.057	18.519
PASSIVA			
Fondsvermogen	**5.2.4.4**		
Inbreng participanten		22.528	17.532
Overige reserves		826	262
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		697	702
		24.051	**18.496**
Kortlopende schulden	**5.2.4.5**		
Overige schulden		6	23
		6	**23**
Totaal passiva		24.057	18.519

5.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**5.2.5.1**		
Overige		- 1	- 1
Indirect resultaat uit beleggingen	**5.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		65	- 12
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		724	787
Overig resultaat	**5.2.5.3**		
Totaal opbrengsten		**788**	**774**
LASTEN	**5.2.5.4**		
Beheervergoeding		91	72
Totaal lasten		**91**	**72**
Netto resultaat		697	702

5.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		697	702
Gerealiseerde waardeverandering	5.2.5.2	- 65	12
Niet-gerealiseerde waardeverandering	5.2.5.2	- 724	- 787
Aankopen van beleggingen	5.2.4.1	- 5.357	- 3.380
Verkopen van beleggingen	5.2.4.1	380	2.501
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	5.2.4.1	-	- 465
Mutatie overige vorderingen		57	123
Mutatie overige schulden		- 17	15
		- 5.029	**- 1.279**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	5.2.4.4	6.393	5.061
Terugbetaald aan participanten	5.2.4.4	- 1.397	- 3.589
Uitgekeerd dividend	5.2.4.4	- 138	- 130
		4.858	**1.342**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 171**	**63**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		354	291
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		183	354

5.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea parapu 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 12).

5.2.4.1. Beleggingen

In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn die het Achmea mixfonds voorzichtig A heeft in de Beleggingsfondsen. Tevens is per Beleggingsfonds aangegeven wat de intrinsieke waarde per participatie is en wat de portefeuille omloop factor van het Beleggingsfonds is.

TABEL 5.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingsfondsen	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2021	2021	per 31-12-2021	per 31-12-2020	2020	per 31-12-2020
Achmea IM Euro Money Market fund	0,50%	412,02%	15,28	0,39%	198,69%	15,39
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	1,07%	235,13%	1.291,82	0,83%	207,44%	1.317,05
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,30%	532,47%	690,20	0,22%	538,59%	508,79
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,13%	42,24%	2.941,27	0,10%	33,50%	2.341,27
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	0,62%	35,71%	1.208,70	0,47%	47,09%	1.245,01
Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,43%	77,59%	107,45	0,45%	66,68%	111,14
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,15%	122,34%	166,37	0,48%	0,03%	159,46

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

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, de POF van de Beleggingsfondsen is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in Jaarrekening algemeen.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	18.098	16.444
Aankopen	5.357	3.380
Verkopen	- 380	- 2.501
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	789	775
Stand einde boekjaar	23.864	18.098

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 5.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea IM Euro Money Market fund	2.239	1.805
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	7.108	5.412
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	1.270	855
Achmea IM Euro Government Bond Fund	7.092	5.397
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	1.256	884
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	3.977	3.048
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	922	697
Totaal beleggingen	23.864	18.098

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 13 van dit rapport.

5.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 5.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	10	67
Totaal overige vorderingen	10	67

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 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	17.532	16.060
Geplaatst gedurende het boekjaar	6.393	5.061
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 1.397	- 3.589
Stand einde boekjaar	22.528	17.532

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 804.230 (2020: 635.608).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	635.608	588.782
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	215.982	180.720
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 47.360	- 133.894
Stand einde boekjaar	804.230	635.608

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	262	- 248
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	564	510
Stand einde boekjaar	826	262

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)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	702	640
Uitgekeerd dividend	- 138	- 130
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 564	- 510
Resultaat lopend boekjaar	697	702
Stand einde boekjaar	697	702

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 5.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in duizenden euro’s)	24.051	18.496	16.452
Aantal uitstaande participaties	804.230	635.608	588.782
Intrinsieke waarde per participatie	29,91	29,10	27,94

5.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 5.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheervergoeding	3	2
Diverse schulden	3	21
Totaal overige schulden	6	23

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

5.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

De directe opbrengst uit beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente.

TABEL 5.2.5.1.1 OVERIGE

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

5.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 5.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	65	4.389
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 4.401
Totaal gerealiseerde waardeverandering	65	- 12
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	4.490	5.613
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 3.766	- 4.826
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	724	787

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)	31-12-2021	31-12-2020
Totaal overige opbrengsten	-	-

5.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,43% (2020: tot 15-05-2020 was het 0,45% en vanaf die datum 0,43%) 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)	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	91	72
Totaal lasten	91	72

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea mixfondsvoorzichtig 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 12).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 5.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	0,43%	0,43%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Money Market fund	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,04%	0,05%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,02%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	0,02%	0,03%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,01%	0,02%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,02%	0,03%
Beheervergoeding Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,01%	0,01%
Servicevergoeding Achmea IM Beleggingsfondsen	0,04%	-[1]
Totaal lopende kosten	0,60%	0,59%

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

Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

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 Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

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

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

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

4 Liquiditeitsrisico
Er is een risico dat beleggingen, waarin het 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.

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

5.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.8. Personeel en beloning

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

5.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Het Fonds belegt via twee Beleggingsfondsen in Rusland en Belarus, de exposure naar deze landen is niet materieel.

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

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

5.3. Overige gegevens

5.3.1. Overige gegevens

5.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van 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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea mixfonds voorzichtig A

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea mixfonds voorzichtig A te Zeist gecontroleerd.

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

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:
- het voorwoord;
- de algemene gegevens;
- het profiel;
- het bestuursverslag;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 17 mei 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

6. Achmea mixfonds gemiddeld A

6.1. Bestuursverslag

6.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea mixfonds gemiddeld A over het boekjaar 2021. 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.

6.1.2. 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.

6.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2021 een resultaat geboekt van € 5.053 duizend (2020: € 1.778 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 59.813 duizend (2020: € 39.962 duizend). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan toetreding van participanten van € 15.183 duizend en koersstijgingen op de financiële markten van € 5.274 duizend. Daartegenover stond een dividenduitkering van - € 385 duizend en een netto kostenontrekking van - € 221 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 32,86 (2020: € 29,82), wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van 11,06% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 10,28% gerealiseerd.

6.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Vaccinaties en ruim monetair beleid zorgen voor risk-on sentiment

Over het hele jaar gezien presteerden risicovolle beleggingen aandelen en grondstoffen veruit het best. Aandelen werden ondersteund door sterke winstcijfers en het ruime monetaire beleid. Grondstoffen profiteerden van een sterke toename van de vraag en krapte aan de aanbodkant. De verliezers van het jaar waren nominale staatobligaties, zowel van de ontwikkelde als van de opkomende landen. Door de oplopende inflatie en de (verwachte) normalisatie van het monetaire beleid liepen de renteniveaus op.

Technologie- en energieaandelen domineren in 2021

Wereldwijde aandelen zaten afgelopen jaar in de lift. Vooral de aandelenmarkten uit de ontwikkelde landen presteerden goed. Amerikaanse aandelen gingen aan kop, mede met dank aan de hoge rendementen van de zwaar wegende technologiesector en van andere megacap aandelen. Energieaandelen presteerden het beste in 2021 en stegen met 42%. Deze profiteerden van de sterk gestegen olie-en gasprijzen. Nutsbedrijven waren de minst goed presterende sector en stegen slechts 12,9%. Bij de factoren behaalde de factor (lage) volatiliteit het laagste rendement. Kwaliteitsaandelen daarentegen waren ook afgelopen jaar weer volop in trek.

Chinese aandelen drukken het rendement van aandelen opkomende markten

Het rendement van aandelen uit de opkomende markten bleef sterk achter. In euro's gemeten was er nog een positief rendement van 4,9%, in lokale valuta was het rendement echter nipt negatief. Dit kwam vooral door het slechte rendement van Chinese aandelen, die een hoog gewicht hebben binnen opkomende markten. Chinese aandelen daalden in 2021 met ruim 22% als gevolg van overheidsregulering en door zorgen over de vastgoedmarkt.

Beursgenoteerd vastgoed herstelt zich na moeilijk jaar

Beursgenoteerd vastgoed had in 2020 een moeilijk jaar. Door de pandemie werkten mensen vanuit huis en gingen hotels en winkels dicht. Beursgenoteerd vastgoed eindigde dat jaar daardoor fors lager. In 2021 herstelde vastgoed zich. In Europa noteerde beursgenoteerd vastgoed 18% hoger. Hierdoor stond beursgenoteerd vastgoed in Europa ultimo 2021 enkele procentpunten boven het niveau van voor de coronapandemie. In de Verenigde Staten was het herstel nog sterker en eindigde de categorie het jaar 43% hoger in dollars gemeten. De rendementen waren het hoogst bij winkels en woningen (beide circa 43% hoger in euro's). Kantoren blijven met een rendement van circa 23% in euro's in 2021 nog onder het niveau van voor het uitbreken van de pandemie in maart 2020.

Staatsobligaties eindigen 2021 lager door stijging rente

Staatsobligaties waren door de oplopende rente afgelopen jaar de slechtst presterende beleggingen. Vooral Britse staatsobligaties presteerden relatief slecht, terwijl Japanse staatsobligaties de schade beperkt hielden. Binnen de eurozone deden Duitse staatsobligaties het, het minst slecht, terwijl Oostenrijkse staatsobligaties het laagste rendement behaalden. Door de sterker dan verwachte stijging van de inflatie waren inflatie gerelateerde obligaties de best presterende obligatiecategorie in 2021.

High yield profiteert van risk-on sentiment

Investment grade euro niet-staatsobligaties gingen gebukt onder de stijging van de risicovrije rente alsook van de risico-opslag. Hierdoor kwam het totaalrendement op deze categorie negatief uit: -2%. High-yield-obligaties profiteerden, ondanks

de stijging van de risicovrije rente, daarentegen van het risk-on sentiment op financiële markten. De risico-opslag op high-yield-obligaties daalde in 2021 met circa 40 basispunten fors. De sterke stijging van de olieprijs was een rugwind voor energiebedrijven die circa een zesde van de index uitmaken. Wereldwijde high-yield-obligaties (hedged naar euro) noteerden mede hierdoor eind 2021 4,2% hoger dan aan het begin van het jaar.

Obligaties opkomende landen onder druk door stijgende rente
Het totaalrendement op staatsobligaties van opkomende landen stond afgelopen jaar onder druk door de stijging van de rente. Voor obligaties opkomende landen in harde valuta bedroeg het rendement -2,8% (€ hedged). Staatsobligaties opkomende landen in lokale valuta eindigden in euro's gemeten een fractie lager, op -2,9%. Het valutarendement was met circa 1% positief.

Sterk jaar voor grondstoffen
Grondstoffen waren net als aandelen de grote winnaars van 2021. Wel was er sprake van een grote divergentie tussen de grondstoffen. Zo eindigde de categorie energie het jaar met een rendement van bijna 61%, terwijl edelmetalen het jaar met een verlies van 5% afsloten. Zowel de prijs van een vat WTI olie als van een vat Brent olie steeg met meer dan 50% gedurende het jaar. Deze sterke stijging was het resultaat van enerzijds een sterk toegenomen vraag door de openstelling van de economie en anderzijds door beperkingen in het aanbod. Edelmetalen waren de slechtst presterende categorieën. Zowel de goudprijs als de zilverprijs daalden in waarde. De oplopende kapitaalmarktrentes en de stijging van de Amerikaanse dollar hadden meer impact op de goudprijs dan de zeer lage reële rente. Industriële metalen en agri lieten beide ook hoge rendementen zien. Maar ook binnen deze categorieën waren de verschillen groot. Zo was binnen industriële metalen het rendement op aluminium 38% en op lood 16%. Binnen agri waren de verschillen nog groter. Zo bedroeg door extreme weersomstandigheden in Brazilië het rendement op koffie bijna 64%, terwijl het rendement op cacao -6% bedroeg.

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 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

6.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 6.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

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

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

TABEL 6.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

6.1.6. Hefboomfinanciering

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

	31-12-2021	31-12-2020	Maximaal toegestaan percentage
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	130%	138%	200%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	102%	101%	150%
Achmea IM Euro Money Market fund	100%	100%	200%
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	101%	102%	200%
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	98%	99%	200%
Achmea IM Euro Government Bond Fund	110%	103%	150%
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	101%	100%	150%

Het Beleggingsfonds Achmea IM Global Real Estate Equity Fund heeft geen hefboomfinanciering.

6.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

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

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

6.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid 2022

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

6.1.9. Kerncijfers

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

TABEL 6.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	59.813	39.962	34.098	23.419	17.505
Aantal uitstaande participaties	1.820.305	1.340.057	1.182.000	908.896	635.018
Intrinsieke waarde per participatie	32,86	29,82	28,85	25,77	27,57
Lopende kosten factor	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,53%

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

TABEL 6.1.9.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsresultaat:	11,06%	5,29%	13,37%	-5,71%	8,32%
Benchmark	10,28%	6,57%	14,11%	-5,25%	8,20%
Resultaat per participatie (in euro's)	3,30	1,53	3,45	- 1,57	2,16
Waarvan uit:					
1) dividend	0,25	0,50	0,34	0,24	0,54
2) inkomsten	-	-	-0,01	0,04	0,03
3) waardeverandering	3,19	1,16	3,24	-1,75	1,68
4) kosten	-0,14	-0,13	-0,12	-0,10	-0,09

Volledigheidshalve geven wij hieronder de samenstelling 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 World Net Total Return Index (EUR hedged);
- 17,5% Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged);
- 17,5% Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index;
- 9% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index;
- 5% Euribor 3 Month;
- 5% Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged);
- 5% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged);
- 5% FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index.

6.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

Het Fonds belegt via de volgende Beleggingsfondsen in Rusland en Belarus:
- Achmea IM Emerging Markets Equity Fund;
- Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged.

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

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

6.2. Jaarrekening

6.2.1. Balans

TABEL 6.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	**6.2.4.1**		
Participaties		58.711	39.665
		58.711	**39.665**
Vorderingen	**6.2.4.2**		
Overige vorderingen		120	267
		120	**267**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**6.2.4.3**		
Liquide middelen		1.000	668
Totaal activa		59.831	40.600
PASSIVA			
Fondsvermogen	**6.2.4.4**		
Inbreng participanten		51.268	36.085
Overige reserves		3.492	2.099
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		5.053	1.778
		59.813	**39.962**
Kortlopende schulden	**6.2.4.5**		
Uit hoofde van effectentransacties		-	600
Overige schulden		18	38
		18	**638**
Totaal passiva		59.831	40.600

6.2.2. Winst- en Verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**6.2.5.1**		
Overige		- 5	- 2
Indirect resultaat uit beleggingen	**6.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		185	253
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		5.089	1.676
Overig resultaat	**6.2.5.3**		
Totaal opbrengsten		**5.269**	**1.927**
LASTEN	**6.2.5.4**		
Beheervergoeding		216	149
Totaal lasten		**216**	**149**
Netto resultaat		5.053	1.778

6.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		5.053	1.778
Gerealiseerde waardeverandering	6.2.5.2	- 185	- 253
Niet-gerealiseerde waardeverandering	6.2.5.2	- 5.089	- 1.676
Aankopen van beleggingen	6.2.4.1	- 14.432	- 7.582
Verkopen van beleggingen	6.2.4.1	660	3.680
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	6.2.4.1	- 600	600
Mutatie overige vorderingen		147	- 108
Mutatie overige schulden		- 20	19
		- 14.466	**- 3.542**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	6.2.4.4	16.428	9.955
Terugbetaald aan participanten	6.2.4.4	- 1.245	- 5.262
Uitgekeerd dividend	6.2.4.4	- 385	- 607
		14.798	**4.086**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**332**	**544**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		668	124
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		1.000	668

6.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea parapu 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 12).

6.2.4.1. Beleggingen

In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn die het Achmea mixfonds gemiddeld A heeft in de Beleggingsfondsen. Tevens is per Beleggingsfonds aangegeven wat de intrinsieke waarde per participatie is en wat de portefeuille omloop factor van het Beleggingsfonds is.

TABEL 6.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingsfondsen	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2021	2021	per 31-12-2021	per 31-12-2020	2020	per 31-12-2020
Achmea IM Euro Money Market fund	0,62%	412,02%	15,28	0,41%	198,69%	15,39
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	1,50%	235,13%	1.291,82	1,09%	207,44%	1.317,05
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,73%	532,47%	690,20	0,49%	538,59%	508,79
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,71%	42,24%	2.941,27	0,50%	33,50%	2.341,27
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	1,29%	35,71%	1.208,70	0,96%	47,09%	1.245,01
Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,62%	77,59%	107,45	0,60%	66,68%	111,14
Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	2,27%	1,49%	145,64	1,33%	0,12%	106,26
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,81%	122,34%	166,37	2,46%	0,03%	159,46

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

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, de POF van de Beleggingsfondsen is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 12).

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	39.665	33.834
Aankopen	14.432	7.582
Verkopen	- 660	- 3.680
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	5.274	1.929
Stand einde boekjaar	58.711	39.665

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 6.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea IM Euro Money Market fund	2.761	1.879
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	9.940	7.088
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	3.101	1.865
Achmea IM Euro Government Bond Fund	10.322	7.097
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	2.629	1.809
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	21.859	14.593
Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	3.089	1.749
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	5.010	3.585
Totaal beleggingen	58.711	39.665

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 13 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)	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	120	267
Totaal overige vorderingen	120	267

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 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	36.085	31.392
Geplaatst gedurende het boekjaar	16.428	9.955
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 1.245	- 5.262
Stand einde boekjaar	51.268	36.085

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 1.820.305 (2020: 1.340.057).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	1.340.057	1.182.000
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	519.850	354.166
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 39.602	- 196.109
Stand einde boekjaar	1.820.305	1.340.057

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	2.099	- 736
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	1.393	2.835
Stand einde boekjaar	3.492	2.099

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)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	1.778	3.442
Uitgekeerd dividend	- 385	- 607
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 1.393	- 2.835
Resultaat lopend boekjaar	5.053	1.778
Stand einde boekjaar	5.053	1.778

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 6.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	59.813	39.962	34.098
Aantal uitstaande participaties	1.820.305	1.340.057	1.182.000
Intrinsieke waarde per participatie	32,86	29,82	28,85

6.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 6.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheervergoeding	8	5
Diverse schulden	10	33
Totaal overige schulden	18	38

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 directe opbrengst uit beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente.

TABEL 6.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Rente rekening-courant	- 5	- 2
Totaal overige opbrengst	- 5	- 2

6.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 6.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	185	5.578
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 5.325
Totaal gerealiseerde waardeverandering	185	253
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	18.218	20.140
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 13.129	- 18.464
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	5.089	1.676

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)	31-12-2021	31-12-2020
Totaal overige opbrengsten	-	-

6.2.5.4. Lasten

Beheerkosten

Dit betreft een vergoeding van 0,43% (2020: 0,43%) 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)	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	216	149
Totaal lasten	216	149

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 12).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 6.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	0,43%	0,43%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Money Market fund	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,03%	0,04%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	0,02%	0,03%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,03%	0,04%
Rebate inzake Robeco	0,00%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,01%	0,02%
Beheervergoeding Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	0,01%	0,00%
Servicevergoeding Achmea IM Beleggingsfondsen	0,04%	-[1]
Totaal lopende kosten	0,60%	0,60%

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

Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

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 Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het 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.

Uitbestedingsrisico

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

6.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.8. Personeel en beloning

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

6.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Het Fonds belegt via twee Beleggingsfondsen in Rusland en Belarus, de exposure naar deze landen is niet materieel.

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

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

6.3. Overige gegevens

6.3.1. Overige gegevens

6.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van 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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea mixfonds gemiddeld A

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea mixfonds gemiddeld A te Zeist gecontroleerd.

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

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:
- het voorwoord;
- de algemene gegevens;
- het profiel;
- het bestuursverslag;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 17 mei 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

7. Achmea mixfonds ambitieus A

7.1. Bestuursverslag

7.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea mixfonds ambitieus A over het boekjaar 2021. 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.

7.1.2. 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 .

7.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2021 een resultaat geboekt van € 3.774 duizend (2020: € 1.224 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 33.668 duizend. (2020: € 19.889 duizend). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan toetreding van participanten van € 10.183 duizend en koersstijgingen op de financiële markten van € 3.895 duizend. Daartegenover stond een dividenduitkering van - € 178 duizend en een netto kostenontrekking van - € 121 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 37,63 (2020: € 32,76), wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van 15,66% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 14,83% gerealiseerd.

7.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Vaccinaties en ruim monetair beleid zorgen voor risk-on sentiment

Over het hele jaar gezien presteerden risicovolle beleggingen aandelen en grondstoffen veruit het best. Aandelen werden ondersteund door sterke winstcijfers en het ruime monetaire beleid. Grondstoffen profiteerden van een sterke toename van de vraag en krapte aan de aanbodkant. De verliezers van het jaar waren nominale staatobligaties, zowel van de ontwikkelde als van de opkomende landen. Door de oplopende inflatie en de (verwachte) normalisatie van het monetaire beleid liepen de renteniveaus op.

Technologie- en energieaandelen domineren in 2021

Wereldwijde aandelen zaten afgelopen jaar in de lift. Vooral de aandelenmarkten uit de ontwikkelde landen presteerden goed. Amerikaanse aandelen gingen aan kop, mede met dank aan de hoge rendementen van de zwaar wegende technologiesector en van andere megacap aandelen. Energieaandelen presteerden het beste in 2021 en stegen met 42%. Deze profiteerden van de sterk gestegen olie-en gasprijzen. Nutsbedrijven waren de minst goed presterende sector en stegen slechts 12,9%. Bij de factoren behaalde de factor (lage) volatiliteit het laagste rendement. Kwaliteitsaandelen daarentegen waren ook afgelopen jaar weer volop in trek.

Chinese aandelen drukken het rendement van aandelen opkomende markten

Het rendement van aandelen uit de opkomende markten bleef sterk achter. In euro's gemeten was er nog een positief rendement van 4,9%, in lokale valuta was het rendement echter nipt negatief. Dit kwam vooral door het slechte rendement van Chinese aandelen, die een hoog gewicht hebben binnen opkomende markten. Chinese aandelen daalden in 2021 met ruim 22% als gevolg van overheidsregulering en door zorgen over de vastgoedmarkt.

Beursgenoteerd vastgoed herstelt zich na moeilijk jaar

Beursgenoteerd vastgoed had in 2020 een moeilijk jaar. Door de pandemie werkten mensen vanuit huis en gingen hotels en winkels dicht. Beursgenoteerd vastgoed eindigde dat jaar daardoor fors lager. In 2021 herstelde vastgoed zich. In Europa noteerde beursgenoteerd vastgoed 18% hoger. Hierdoor stond beursgenoteerd vastgoed in Europa ultimo 2021 enkele procentpunten boven het niveau van voor de coronapandemie. In de Verenigde Staten was het herstel nog sterker en eindigde de categorie het jaar 43% hoger in dollars gemeten. De rendementen waren het hoogst bij winkels en woningen (beide circa 43% hoger in euro's). Kantoren blijven met een rendement van circa 23% in euro's in 2021 nog onder het niveau van voor het uitbreken van de pandemie in maart 2020.

Staatsobligaties eindigen 2021 lager door stijging rente

Staatsobligaties waren door de oplopende rente afgelopen jaar de slechtst presterende beleggingen. Vooral Britse staatsobligaties presteerden relatief slecht, terwijl Japanse staatsobligaties de schade beperkt hielden. Binnen de eurozone deden Duitse staatsobligaties het, het minst slecht, terwijl Oostenrijkse staatsobligaties het laagste rendement behaalden. Door de sterker dan verwachte stijging van de inflatie waren inflatie gerelateerde obligaties de best presterende obligatiecategorie in 2021.

High yield profiteert van risk-on sentiment

Investment grade euro niet-staatsobligaties gingen gebukt onder de stijging van de risicovrije rente alsook van de risico-opslag. Hierdoor kwam het totaalrendement op deze categorie negatief uit: -2%. High-yield-obligaties profiteerden, ondanks

de stijging van de risicovrije rente, daarentegen van het risk-on sentiment op financiële markten. De risico-opslag op high-yield-obligaties daalde in 2021 met circa 40 basispunten fors. De sterke stijging van de olieprijs was een rugwind voor energiebedrijven die circa een zesde van de index uitmaken. Wereldwijde high-yield-obligaties (hedged naar euro) noteerden mede hierdoor eind 2021 4,2% hoger dan aan het begin van het jaar.

Obligaties opkomende landen onder druk door stijgende rente
Het totaalrendement op staatsobligaties van opkomende landen stond afgelopen jaar onder druk door de stijging van de rente. Voor obligaties opkomende landen in harde valuta bedroeg het rendement -2,8% (€ hedged). Staatsobligaties opkomende landen in lokale valuta eindigden in euro's gemeten een fractie lager, op -2,9%. Het valutarendement was met circa 1% positief.

Sterk jaar voor grondstoffen
Grondstoffen waren net als aandelen de grote winnaars van 2021. Wel was er sprake van een grote divergentie tussen de grondstoffen. Zo eindigde de categorie energie het jaar met een rendement van bijna 61%, terwijl edelmetalen het jaar met een verlies van 5% afsloten. Zowel de prijs van een vat WTI olie als van een vat Brent olie steeg met meer dan 50% gedurende het jaar. Deze sterke stijging was het resultaat van enerzijds een sterk toegenomen vraag door de openstelling van de economie en anderzijds door beperkingen in het aanbod. Edelmetalen waren de slechtst presterende categorieën. Zowel de goudprijs als de zilverprijs daalden in waarde. De oplopende kapitaalmarktrentes en de stijging van de Amerikaanse dollar hadden meer impact op de goudprijs dan de zeer lage reële rente. Industriële metalen en agri lieten beide ook hoge rendementen zien. Maar ook binnen deze categorieën waren de verschillen groot. Zo was binnen industriële metalen het rendement op aluminium 38% en op lood 16%. Binnen agri waren de verschillen nog groter. Zo bedroeg door extreme weersomstandigheden in Brazilië het rendement op koffie bijna 64%, terwijl het rendement op cacao -6% bedroeg.

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

7.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 7.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

7.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 7.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

7.1.6. Hefboomfinanciering

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

	31-12-2021	31-12-2020	Maximaal toegestaan percentage
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	130%	138%	200%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	102%	101%	150%
Achmea IM Euro Money Market fund	100%	100%	200%
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	101%	102%	200%
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	98%	99%	200%
Achmea IM Euro Government Bond Fund	110%	103%	150%
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	101%	100%	150%

Het Beleggingsfonds Achmea IM Global Real Estate Equity Fund heeft geen hefboomfinanciering.

7.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

Fondsspecifiek

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

EU Taxonomie

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

7.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid 2022

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

7.1.9. Kerncijfers

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

TABEL 7.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	33.668	19.889	15.136	8.478	3.827
Aantal uitstaande participaties	894.658	607.186	484.125	315.530	131.385
Intrinsieke waarde per participatie	37,63	32,76	31,27	26,87	29,13
Lopende kosten factor	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,58%

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

TABEL 7.1.9.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsresultaat:	15,66%	6,69%	17,38%	-7,60%	12,46%
Benchmark	14,83%	7,83%	18,37%	-7,40%	12,23%
Resultaat per participatie (in euro's)	5,13	2,09	4,67	- 2,21	3,24
Waarvan uit:					
1) dividend	0,24	0,53	0,25	0,05	0,13
2) inkomsten	-	-	-0,01	0,04	0,03
3) waardeverandering	5,05	1,68	4,56	-2,21	3,20
4) kosten	-0,16	-0,12	-0,13	-0,09	-0,12

Volledigheidshalve geven wij hierna de samenstelling 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 World Net Total Return Index (EUR hedged);
- 13% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index;
- 7,5% Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged);
- 7,5 Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index;
- 5% Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged);
- 5% Euribor 3 Month;
- 5% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged);
- 5% FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index.

7.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

Het Fonds belegt via de volgende Beleggingsfondsen in Rusland en Belarus:
- Achmea IM Emerging Markets Equity Fund;
- Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged.

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

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

7.2. Jaarrekening

7.2.1. Balans

TABEL 7.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	**7.2.4.1**		
Participaties		33.074	19.497
		33.074	**19.497**
Vorderingen	**7.2.4.2**		
Overige vorderingen		69	344
		69	**344**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**7.2.4.3**		
Liquide middelen		531	420
Totaal activa		33.674	20.261
PASSIVA			
Fondsvermogen	**7.2.4.4**		
Inbreng participanten		28.037	17.854
Overige reserves		1.857	811
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		3.774	1.224
		33.668	**19.889**
Kortlopende schulden	**7.2.4.5**		
Uit hoofde van effectentransacties		-	350
Overige schulden		6	22
		6	**372**
Totaal passiva		33.674	20.261

7.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**7.2.5.1**		
Overige		- 3	- 1
Indirect resultaat uit beleggingen	**7.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		-	97
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		3.895	1.200
Overig resultaat	**7.2.5.3**		
Totaal opbrengsten		**3.892**	**1.296**
LASTEN	**7.2.5.4**		
Beheervergoeding		118	72
Totaal lasten		**118**	**72**
Netto resultaat		3.774	1.224

7.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		3.774	1.224
Gerealiseerde waardeverandering	7.2.5.2	-	- 97
Niet-gerealiseerde waardeverandering	7.2.5.2	- 3.895	- 1.200
Aankopen van beleggingen	7.2.4.1	- 9.682	- 4.896
Verkopen van beleggingen	7.2.4.1	-	1.536
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	7.2.4.1	- 350	350
Mutatie overige vorderingen		275	- 176
Mutatie overige schulden		- 16	6
		- 9.894	**- 3.253**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	7.2.4.4	11.819	6.597
Terugbetaald aan participanten	7.2.4.4	- 1.636	- 2.774
Uitgekeerd dividend	7.2.4.4	- 178	- 294
		10.005	**3.529**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**111**	**276**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		420	144
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		531	420

7.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea parapu 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 12).

7.2.4.1. Beleggingen

In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn die het Achmea mixfonds ambitieus A heeft in de Beleggingsfondsen. Tevens is per Beleggingsfonds aangegeven wat de intrinsieke waarde per participatie is en wat de portefeuille omloop factor van het Beleggingsfonds is.

TABEL 7.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingsfondsen	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2021	2021	per 31-12-2021	per 31-12-2020	2020	per 31-12-2020
Achmea IM Euro Money Market fund	0,32%	412,02%	15,28	0,21%	198,69%	15,39
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,41%	235,13%	1.291,82	0,22%	207,44%	1.317,05
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,38%	532,47%	690,20	0,24%	538,59%	508,79
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,57%	42,24%	2.941,27	0,36%	33,50%	2.341,27
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	0,77%	35,71%	1.208,70	0,50%	47,09%	1.245,01
Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,14%	77,59%	107,45	0,12%	66,68%	111,14
Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	1,18%	1,49%	145,64	0,63%	0,12%	106,26
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,69%	122,34%	166,37	1,79%	0,03%	159,46

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

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, de POF van de Beleggingsfondsen is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 12).

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	19.497	14.840
Aankopen	9.682	4.896
Verkopen	-	- 1.536
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	3.895	1.297
Stand einde boekjaar	33.074	19.497

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 7.2.4.1.3 VERDELING BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea IM Euro Money Market fund	1.432	977
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	2.698	1.440
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	1.603	918
Achmea IM Euro Government Bond Fund	2.345	1.425
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	1.565	931
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	17.541	10.357
Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	1.610	835
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	4.280	2.614
Totaal beleggingen	33.074	19.497

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 13 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)	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	69	344
Totaal overige vorderingen	69	344

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 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	17.854	14.031
Geplaatst gedurende het boekjaar	11.819	6.597
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 1.636	- 2.774
Stand einde boekjaar	28.037	17.854

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 894.658 (2020: 607.186).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	607.186	484.125
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	332.746	218.428
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 45.274	- 95.367
Stand einde boekjaar	894.658	607.186

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	811	- 641
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	1.046	1.452
Stand einde boekjaar	1.857	811

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)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	1.224	1.746
Uitgekeerd dividend	- 178	- 294
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 1.046	- 1.452
Resultaat lopend boekjaar	3.774	1.224
Stand einde boekjaar	3.774	1.224

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 7.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	33.668	19.889	15.136
Aantal uitstaande participaties	894.658	607.186	484.125
Intrinsieke waarde per participatie	37,63	32,76	31,27

7.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 7.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheervergoeding	4	2
Diverse schulden	2	20
Totaal overige schulden	6	22

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 directe opbrengst uit beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente.

TABEL 7.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Rente rekening-courant	- 3	- 1
Totaal overige opbrengst	- 3	- 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)	31-12-2021	31-12-2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	1.231
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 1.134
Totaal gerealiseerde waardeverandering	-	97
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	13.624	12.935
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 9.729	- 11.735
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	3.895	1.200

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)	31-12-2021	31-12-2020
Totaal overige opbrengsten	-	-

7.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,43% (2020: 0,43%) 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)	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	118	72
Totaal lasten	118	72

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 12).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 7.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	0,43%	0,43%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Money Market fund	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	0,02%	0,03%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,04%	0,06%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,01%	0,00%
Beheervergoeding Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,02%	0,04%
Beheervergoeding Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	0,01%	0,01%
Servicevergoeding Achmea IM Beleggingsfondsen	0,04%	-[1]
Totaal lopende kosten	0,60%	0,60%

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

Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

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

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

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

2 Valutarisico
Bij sommige 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.

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

7.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.8. Personeel en beloning

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

7.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Het Fonds belegt via twee Beleggingsfondsen in Rusland en Belarus, de exposure naar deze landen is niet materieel.

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

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

7.3. Overige gegevens

7.3.1. Overige gegevens

7.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van 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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea mixfonds ambitieus A

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea mixfonds ambitieus A te Zeist gecontroleerd.

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

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:
- het voorwoord;
- de algemene gegevens;
- het profiel;
- het bestuursverslag;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 17 mei 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

8. Achmea mixfonds zeer ambitieus A

8.1. Bestuursverslag

8.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea mixfonds zeer ambitieus A over het boekjaar 2021. 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.

8.1.2. 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.

8.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2021 een resultaat geboekt van € 1.602 duizend (2020: € 415 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 11.070 duizend (2020: € 5.680 duizend). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan toetredingen van participanten van € 3.818 duizend en koersstijgingen van € 1.642 duizend. Daartegenover stond er een netto-kostenonttrekking van - € 40 duizend en een dividenduitkering van - € 30 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 42,12 (2020: € 34,69), wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van 21,86% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 20,61% gerealiseerd.

8.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Vaccinaties en ruim monetair beleid zorgen voor risk-on sentiment

Over het hele jaar gezien presteerden risicovolle beleggingen aandelen en grondstoffen veruit het best. Aandelen werden ondersteund door sterke winstcijfers en het ruime monetaire beleid. Grondstoffen profiteerden van een sterke toename van de vraag en krapte aan de aanbodkant. De verliezers van het jaar waren nominale staatobligaties, zowel van de ontwikkelde als van de opkomende landen. Door de oplopende inflatie en de (verwachte) normalisatie van het monetaire beleid liepen de renteniveaus op.

Technologie- en energieaandelen domineren in 2021

Wereldwijde aandelen zaten afgelopen jaar in de lift. Vooral de aandelenmarkten uit de ontwikkelde landen presteerden goed. Amerikaanse aandelen gingen aan kop, mede met dank aan de hoge rendementen van de zwaar wegende technologiesector en van andere megacap aandelen. Energieaandelen presteerden het beste in 2021 en stegen met 42%. Deze profiteerden van de sterk gestegen olie-en gasprijzen. Nutsbedrijven waren de minst goed presterende sector en stegen slechts 12,9%. Bij de factoren behaalde de factor (lage) volatiliteit het laagste rendement. Kwaliteitsaandelen daarentegen waren ook afgelopen jaar weer volop in trek.

Chinese aandelen drukken het rendement van aandelen opkomende markten

Het rendement van aandelen uit de opkomende markten bleef sterk achter. In euro’s gemeten was er nog een positief rendement van 4,9%, in lokale valuta was het rendement echter nipt negatief. Dit kwam vooral door het slechte rendement van Chinese aandelen, die een hoog gewicht hebben binnen opkomende markten. Chinese aandelen daalden in 2021 met ruim 22% als gevolg van overheidsregulering en door zorgen over de vastgoedmarkt.

Beursgenoteerd vastgoed herstelt zich na moeilijk jaar

Beursgenoteerd vastgoed had in 2020 een moeilijk jaar. Door de pandemie werkten mensen vanuit huis en gingen hotels en winkels dicht. Beursgenoteerd vastgoed eindigde dat jaar daardoor fors lager. In 2021 herstelde vastgoed zich. In Europa noteerde beursgenoteerd vastgoed 18% hoger. Hierdoor stond beursgenoteerd vastgoed in Europa ultimo 2021 enkele procentpunten boven het niveau van voor de coronapandemie. In de Verenigde Staten was het herstel nog sterker en eindigde de categorie het jaar 43% hoger in dollars gemeten. De rendementen waren het hoogst bij winkels en woningen (beide circa 43% hoger in euro’s). Kantoren blijven met een rendement van circa 23% in euro’s in 2021 nog onder het niveau van voor het uitbreken van de pandemie in maart 2020.

Sterk jaar voor grondstoffen

Grondstoffen waren net als aandelen de grote winnaars van 2021. Wel was er sprake van een grote divergentie tussen de grondstoffen. Zo eindigde de categorie energie het jaar met een rendement van bijna 61%, terwijl edelmetalen het jaar met een verlies van 5% afsloten. Zowel de prijs van een vat WTI olie als van een vat Brent olie steeg met meer dan 50% gedurende het jaar. Deze sterke stijging was het resultaat van enerzijds een sterk toegenomen vraag door de openstelling van de economie en anderzijds door beperkingen in het aanbod. Edelmetalen waren de slechtst presterende categorieën. Zowel de goudprijs als de zilverprijs daalden in waarde. De oplopende kapitaalmarktrentes en de stijging van de Amerikaanse dollar hadden meer impact op de goudprijs dan de zeer lage reële rente. Industriële metalen en agri lieten beide ook hoge rendementen zien. Maar ook binnen deze categorieën waren de verschillen groot. Zo was binnen industriële metalen het rendement op aluminium 38% en op lood 16%. Binnen agri waren de verschillen nog groter. Zo bedroeg door extreme weersomstandigheden in Brazilië het rendement op koffie bijna 64%, terwijl het rendement op cacao -6% bedroeg.

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
- Concentratierisico
- Liquiditeitsrisico

- Fiscaal risico
- Portefeuillerisico
- Inflatierisico

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

8.1.5.1. Risico's algemeen

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

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

8.1.5.2. Risicobereidheid

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

8.1.5.2.1. Financiële risico’s

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

TABEL 8.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO’S

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

8.1.5.2.2. Niet financiële risico’s

Er worden vier belangrijke niet financiële risico’s onderscheiden, te weten:
- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 8.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

8.1.6. Hefboomfinanciering

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

	31-12-2021	31-12-2020	Maximaal toegestaan percentage
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	102%	101%	150%
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	101%	102%	200%
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	101%	100%	150%

Het Beleggingsfonds Achmea IM Global Real Estate Equity Fund heeft geen hefboomfinanciering.

8.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

Fondsspecifiek

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

EU Taxonomie

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

8.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid 2022

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

8.1.9. Kerncijfers

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

TABEL 8.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	11.070	5.680	4.458	1.973	1.060
Aantal uitstaande participaties	262.807	163.752	135.594	72.364	35.039
Intrinsieke waarde per participatie	42,12	34,69	32,88	27,26	30,26
Lopende kosten factor	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,57%

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

TABEL 8.1.9.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsresultaat:	21,86%	7,67%	21,83%	-9,59%	16,87%
Benchmark	20,61%	9,30%	22,95%	-9,60%	16,48%
Resultaat per participatie (in euro's)	7,58	2,52	5,95	- 2,90	4,39
Waarvan uit:					
1) dividend	0,14	0,61	0,30	0,10	0,17
2) inkomsten	-	-	-	0,08	0,07
3) waardeverandering	7,62	2,04	5,78	-2,98	4,28
4) kosten	-0,18	-0,13	-0,13	-0,10	-0,13

Volledigheidshalve geven wij hieronder de samenstellingvan 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 World Net Total Return Index (EUR hedged);
- 18% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index;
- 5% Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged);
- 5% FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index.

8.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds Achmea IM Emerging Markets Equity Fund in Rusland en Belarus.

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

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

8.2. Jaarrekening

8.2.1. Balans

TABEL 8.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	**8.2.4.1**		
Participaties		10.989	5.635
		10.989	**5.635**
Vorderingen	**8.2.4.2**		
Overige vorderingen		30	44
		30	**44**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**8.2.4.3**		
Liquide middelen		177	12
Totaal activa		11.196	5.691
PASSIVA			
Fondsvermogen	**8.2.4.4**		
Inbreng participanten		8.768	4.950
Overige reserves		700	315
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		1.602	415
		11.070	**5.680**
Kortlopende schulden	**8.2.4.5**		
Overige schulden		126	11
		126	**11**
Totaal passiva		11.196	5.691

8.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**8.2.5.1**		
Overige		- 1	-
Indirect resultaat uit beleggingen	**8.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		60	- 3
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		1.582	440
Overig resultaat	**8.2.5.3**		
Totaal opbrengsten		**1.641**	**437**
LASTEN	**8.2.5.4**		
Beheervergoeding		39	22
Totaal lasten		**39**	**22**
Netto resultaat		1.602	415

8.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		1.602	415
Gerealiseerde waardeverandering	8.2.5.2	- 60	3
Niet-gerealiseerde waardeverandering	8.2.5.2	- 1.582	- 440
Aankopen van beleggingen	8.2.4.1	- 4.037	- 2.090
Verkopen van beleggingen	8.2.4.1	325	1.311
Mutatie overige vorderingen		14	- 18
Mutatie overige schulden		115	6
		- 3.623	**- 813**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	8.2.4.4	5.441	2.990
Terugbetaald aan participanten	8.2.4.4	- 1.623	- 2.088
Uitgekeerd dividend	8.2.4.4	- 30	- 95
		3.788	**807**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**165**	**- 6**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		12	18
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		177	12

8.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea parapu 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 12).

8.2.4.1. Beleggingen

In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen die het Achmea Mixfonds zeer ambitieus A heeft in de Beleggingsfondsen. Tevens is per Beleggingsfonds aangegeven wat de intrinsieke waarde per participatie is en wat de portefeuille omloop factor van het Beleggingsfonds is.

TABEL 8.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingsfondsen	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2021	2021	per 31-12-2021	per 31-12-2020	2020	per 31-12-2020
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,12%	532,47%	690,20	0,07%	538,59%	508,79
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,26%	42,24%	2.941,27	0,14%	33,50%	2.341,27
Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	0,38%	1,49%	145,64	0,20%	0,12%	106,26
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,31%	122,34%	166,37	0,69%	0,03%	159,46

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

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, de POF van de Beleggingsfondsen is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 12).

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	5.635	4.419
Aankopen	4.037	2.090
Verkopen	- 325	- 1.311
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	1.642	437
Stand einde boekjaar	10.989	5.635

De beleggingen kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 8.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	515	254
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	8.021	4.100
Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	523	269
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	1.930	1.012
Totaal beleggingen	10.989	5.635

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 13 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)	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	30	44
Totaal overige vorderingen	30	44

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 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	4.950	4.048
Geplaatst gedurende het boekjaar	5.441	2.990
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 1.623	- 2.088
Stand einde boekjaar	8.768	4.950

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 262.807 (2020: 163.752).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	163.752	135.594
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	140.371	96.372
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 41.316	- 68.214
Stand einde boekjaar	262.807	163.752

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	315	- 165
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	385	480
Stand einde boekjaar	700	315

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)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	415	575
Uitgekeerd dividend	- 30	- 95
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 385	- 480
Resultaat lopend boekjaar	1.602	415
Stand einde boekjaar	1.602	415

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 8.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	11.070	5.680	4.458
Aantal uitstaande participaties	262.807	163.752	135.594
Intrinsieke waarde per participatie	42,12	34,69	32,88

8.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 8.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheervergoeding	2	1
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	120	-
Diverse schulden	4	10
Totaal overige schulden	126	11

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 directe opbrengst uit beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente.

TABEL 8.2.5.1.1 OVERIGE

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

8.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 8.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	60	55
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 58
Totaal gerealiseerde waardeverandering	60	- 3
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	5.837	4.884
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 4.255	- 4.444
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	1.582	440

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)	31-12-2021	31-12-2020
Totaal overige opbrengsten	-	-

8.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,45% (2020: 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)	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	39	22
Totaal lasten	39	22

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 12).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 8.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	0,45%	0,45%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,06%	0,08%
Beheervergoeding Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,03%	0,05%
Beheervergoeding Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	0,01%	0,01%
Servicevergoeding Achmea IM Beleggingsfondsen	0,04%	-[1]
Totaal lopende kosten	0,60%	0,60%

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

Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

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
- Concentratierisico
- Liquiditeitsrisico
- Fiscaal risico
- Portefeuillerisico
- Inflatierisico

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

1 Marktrisico
Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen.

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

2 Valutarisico

Bij sommige 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.

Uitbestedingsrisico

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

8.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.8. Personeel en beloning

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

8.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Het Fonds belegt via een Beleggingsfonds in Rusland en Belarus, de exposure naar deze landen is niet materieel.

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

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

8.3. Overige gegevens

8.3.1. Overige gegevens

8.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van 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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea mixfonds zeer ambitieus A

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea mixfonds zeer ambitieus A te Zeist gecontroleerd.

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

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:
- het voorwoord;
- de algemene gegevens;
- het profiel;
- het bestuursverslag;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 17 mei 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

9. Achmea euro staatsobligaties fonds A

9.1. Bestuursverslag

9.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea euro staatsobligaties fonds A over het boekjaar 2021. 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.

9.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea euro staatsobligaties fonds A belegt via het "Achmea IM Euro Government Bond Fund" in 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 13.

9.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2021 een resultaat geboekt van - € 52 duizend (2020: € 21 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.660 duizend (2020: € 1.253 duizend). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan toetreding van participanten van € 461 duizend. Daartegenover stonden koersdalingen op de financiële markten van - € 50 duizend, een dividenduitkering van - € 2 duizend en een netto-kostenonttrekking van - € 2 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 27,23 (2020: € 28,21), wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van -3,36% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -3,34% gerealiseerd.

9.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

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

Marktontwikkeling

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

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

Rendement

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

9.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

9.1.5.1. Risico's algemeen

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

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

9.1.5.2. Risicobereidheid

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

9.1.5.2.1. Financiële risico’s

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

TABEL 9.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds 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	WIn de jaarrekening van het Beleggingsfonds is een grafiek opgenomen met het verloop van de duration.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar credit rating weergeeft.	het Beleggingsfonds belegt in aan in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone.

9.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 9.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

9.1.6. Hefboomfinanciering

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 het Beleggingsfonds. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfonds 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 BELEGGINGSFONDS

	31-12-2021	31-12-2020	Maximaal toegestaan percentage
Achmea IM Euro Government Bond Fund	110%	103%	150%

9.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

Fondsspecifiek

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

EU Taxonomie

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

9.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid 2022

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

9.1.9. Kerncijfers

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

TABEL 9.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	1.660	1.253	802	282	114
Aantal uitstaande participaties	60.963	44.404	29.189	10.844	4.367
Intrinsieke waarde per participatie	27,23	28,21	27,49	26,01	26,11
Lopende kosten factor	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%

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

TABEL 9.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsresultaat:	-3,36%	3,20%	6,60%	0,73%	0,01%
Benchmark	-3,34%	3,03%	6,77%	0,98%	0,17%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 0,95	0,88	1,72	0,19	-
Waarvan uit:					
1) dividend	0,03	0,15	0,24	0,28	0,36
2) waardeverandering	-0,94	0,77	1,65	-0,09	-0,36
3) kosten	-0,04	-0,04	-0,17	-	-

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

- 100% Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index.

9.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

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

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

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

9.2. Jaarrekening

9.2.1. Balans

TABEL 9.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	**9.2.4.1**		
Participaties		1.651	1.251
		1.651	**1.251**
Vorderingen	**9.2.4.2**		
Overige vorderingen		2	11
		2	**11**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**9.2.4.3**		
Liquide middelen		7	5
Totaal activa		1.660	1.267
PASSIVA			
Fondsvermogen	**9.2.4.4**		
Inbreng participanten		1.692	1.231
Overige reserves		20	1
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 52	21
		1.660	**1.253**
Kortlopende schulden	**9.2.4.5**		
Uit hoofde van effectentransacties		-	12
Overige schulden		-	2
		-	**14**
Totaal passiva		1.660	1.267

9.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**9.2.5.1**		
Indirect resultaat uit beleggingen	**9.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 7	7
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 43	15
Overig resultaat	**9.2.5.3**		
Totaal opbrengsten		**- 50**	**22**
LASTEN	**9.2.5.4**		
Beheervergoeding		2	1
Totaal lasten		**2**	**1**
Netto resultaat		- 52	21

9.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		- 52	21
Gerealiseerde waardeverandering	9.2.5.2	7	- 7
Niet-gerealiseerde waardeverandering	9.2.5.2	43	- 15
Aankopen van beleggingen	9.2.4.1	- 1.060	- 1.390
Verkopen van beleggingen	9.2.4.1	610	963
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	9.2.4.1	- 12	2
Mutatie overige vorderingen		9	- 7
Mutatie overige schulden		- 2	1
		- 457	**- 432**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	9.2.4.4	1.179	1.488
Terugbetaald aan participanten	9.2.4.4	- 718	- 1.052
Uitgekeerd dividend	9.2.4.4	- 2	- 6
		459	**430**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**2**	**- 2**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		5	7
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		7	5

9.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea parapu 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 12).

9.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2021 heeft het Achmea euro staatsobligaties fonds A een belang 0,10% (2020: 0,11%) in het Beleggingsfonds Achmea IM Euro Government Bond Fund.

TABEL 9.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingsfonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2021	2021	per 31-12-2021	per 31-12-2020	2020	per 31-12-2020
Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,10%	77,59%	107,45	0,11%	66,68%	111,14

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

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

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt:

TABEL 9.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	1.251	802
Aankopen	1.060	1.390
Verkopen	- 610	- 963
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 50	22
Stand einde boekjaar	1.651	1.251

TABEL 9.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea IM Euro Government Bond Fund	1.651	1.251
Totaal beleggingen	1.651	1.251

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 13 van dit rapport.

9.2.4.2. Vorderingen
De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 9.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	2	11
Totaal overige vorderingen	2	11

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 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	1.231	795
Geplaatst gedurende het boekjaar	1.179	1.488
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 718	- 1.052
Stand einde boekjaar	1.692	1.231

Verloopoverzicht participaties
Het aantal bij derden uitstaande participaties is 60.963 (2020: 44.404).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	44.404	29.189
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	42.823	52.962
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 26.264	- 37.747
Stand einde boekjaar	60.963	44.404

Overige reserves
Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	1	- 3
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	19	4
Stand einde boekjaar	20	1

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)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	21	10
Uitgekeerd dividend	- 2	- 6
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 19	- 4
Resultaat lopend boekjaar	- 52	21
Stand einde boekjaar	- 52	21

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 9.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in duizenden euro’s)	1.660	1.253	802
Aantal uitstaande participaties	60.963	44.404	29.189
Intrinsieke waarde per participatie	27,23	28,21	27,49

9.2.4.5. Kortlopende schulden

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 directe opbrengst uit beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente.

TABEL 9.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
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)	31-12-2021	31-12-2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	1	1.066
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 8	- 1.059
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 7	7
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	340	352
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 383	- 337
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 43	15

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)	31-12-2021	31-12-2020
Totaal overige opbrengsten	-	-

9.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoedingvan 0,10% (2020: tot 15-05-2020 van 0,13% en vanaf die datum 0,10%) 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)	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	2	1
Totaal lasten	2	1

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea euro staatsobligaties fonds 0,22% (2020: 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 12).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 9.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

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

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

Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

9.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

1 Marktrisico

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

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

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

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

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

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

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

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

9.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.8. Personeel en beloning

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

9.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

9.3. Overige gegevens

9.3.1. Overige gegevens

9.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van 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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea euro staatsobligaties fonds A

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea euro staatsobligaties fonds A te Zeist gecontroleerd.

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

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:
- het voorwoord;
- de algemene gegevens;
- het profiel;
- het bestuursverslag;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 17 mei 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

10. Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A

10.1. Bestuursverslag

10.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A over het boekjaar 2021. 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.

10.1.2. 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 13.

10.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2021 een resultaat geboekt van - € 19 duizend (2020: € 34 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.093 duizend (2020: € 809 duizend). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan toetreding van participanten van € 314 duizend. Daartegenover stonden koersdalingen op de financiële markten van - € 17 duizend, een dividenduitkering van - € 11 duizend en een netto-kostenonttrekking van - € 2 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 27,77 (2020: € 28,72), wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van -2,08% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -1,82% gerealiseerd.

10.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds "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').

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

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

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

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
- Inflatierisico
- Portefeuillerisico
- Concentratierisico

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

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

TABEL 10.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

10.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 10.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

10.1.6. Hefboomfinanciering

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 het Beleggingsfonds. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfonds 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 BELEGGINGSFONDS

	31-12-2021	31-12-2020	Maximaal toegestaan percentage
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	130%	138%	200%

10.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

Fondsspecifiek

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

EU Taxonomie

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

10.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid 2022

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

10.1.9. Kerncijfers

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

TABEL 10.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	1.093	809	604	349	291
Aantal uitstaande participaties	39.361	28.164	21.961	13.580	10.813
Intrinsieke waarde per participatie	27,77	28,72	27,52	25,72	26,94
Lopende kosten factor	0,38%	0,38%	0,38%	0,38%	0,38%

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

TABEL 10.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsresultaat:	-2,08%	5,71%	8,82%	-3,37%	2,88%
Benchmark	-1,82%	5,35%	8,27%	-2,88%	3,07%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 0,95	1,20	1,80	- 1,22	0,65
Waarvan uit:					
1) dividend	0,34	0,35	0,45	0,32	0,10
2) waardeverandering	-1,19	0,89	1,40	-1,43	0,60
3) kosten	-0,10	-0,04	-0,05	-0,11	-0,05

Volledigheidshalve geven wij hieronder de naam van de hierboven gebruikte benchmark:
- 50% Bloomberg Barclays US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged)
- 50% Bloomberg Barclays Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged)

10.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

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

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

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

10.2. Jaarrekening

10.2.1. Balans

TABEL 10.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	**10.2.4.1**		
Participaties		1.089	806
		1.089	**806**
Vorderingen	**10.2.4.2**		
Overige vorderingen		1	8
		1	**8**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**10.2.4.3**		
Liquide middelen		4	3
Totaal activa		1.094	817
PASSIVA			
Fondsvermogen	**10.2.4.4**		
Inbreng participanten		1.081	767
Overige reserves		31	8
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 19	34
		1.093	**809**
Kortlopende schulden	**10.2.4.5**		
Uit hoofde van effectentransacties		-	7
Overige schulden		1	1
		1	**8**
Totaal passiva		1.094	817

10.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**10.2.5.1**		
Indirect resultaat uit beleggingen	**10.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		4	10
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 21	25
Overig resultaat	**10.2.5.3**		
Totaal opbrengsten		**- 17**	**35**
LASTEN	**10.2.5.4**		
Beheervergoeding		2	1
Totaal lasten		**2**	**1**
Netto resultaat		- 19	34

10.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		- 19	34
Gerealiseerde waardeverandering	10.2.5.2	- 4	- 10
Niet-gerealiseerde waardeverandering	10.2.5.2	21	- 25
Aankopen van beleggingen	10.2.4.1	- 408	- 462
Verkopen van beleggingen	10.2.4.1	108	294
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	10.2.4.1	- 7	- 2
Mutatie overige vorderingen		7	- 2
Mutatie overige schulden		-	1
		- 302	**- 172**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	10.2.4.4	493	504
Terugbetaald aan participanten	10.2.4.4	- 179	- 325
Uitgekeerd dividend	10.2.4.4	- 11	- 8
		303	**171**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**1**	**- 1**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		3	4
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		4	3

10.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea parapu 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 12).

10.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2021 heeft het Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A een belang van 0,16% (2020: 0,12%) in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged.

TABEL 10.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingsfonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2021	2021	per 31-12-2021	per 31-12-2020	2020	per 31-12-2020
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,16%	235,13%	1.291,82	0,12%	207,44%	1.317,05

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

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

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

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 10.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	806	603
Aankopen	408	462
Verkopen	- 108	- 294
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 17	35
Stand einde boekjaar	1.089	806

TABEL 10.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	1.089	806
Totaal beleggingen	1.089	806

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 13 van dit rapport.

10.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 10.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	1	8
Totaal overige vorderingen	1	8

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 INBRENG PARTICIPANTEN

	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	767	588
Geplaatst gedurende het boekjaar	493	504
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 179	- 325
Stand einde boekjaar	1.081	767

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 39.361 (2020: 28.164).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	28.164	21.961
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	17.571	18.018
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 6.374	- 11.815
Stand einde boekjaar	39.361	28.164

Overige reserves

TABEL 10.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	8	- 17
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	23	25
Stand einde boekjaar	31	8

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	34	33
Uitgekeerd dividend	- 11	- 8
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 23	- 25
Resultaat lopend boekjaar	- 19	34
Stand einde boekjaar	- 19	34

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 10.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	1.093	809	604
Aantal uitstaande participaties	39.361	28.164	21.961
Intrinsieke waarde per participatie	27,77	28,72	27,52

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 directe opbrengst uit beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente.

TABEL 10.2.5.1.1 OVERIGE

	31-12-2021	31-12-2020
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

	31-12-2021	31-12-2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	4	11
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 1
Totaal gerealiseerde waardeverandering	4	10
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	177	175
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 198	- 150
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 21	25

10.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 10.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

	31-12-2021	31-12-2020
Totaal overige opbrengsten	-	-

10.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,20% (2020: 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 10.2.5.4.1 LASTEN

	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	2	1
Totaal lasten	2	1

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A 0,38% (2020: 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 12).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 10.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

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

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

Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

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
- Inflatierisico
- Portefeuillerisico
- Concentratierisico

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

1 Marktrisico

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

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

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

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

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

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

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

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

10.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.8. Personeel en beloning

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

10.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

10.3. Overige gegevens

10.3.1. Overige gegevens

10.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van 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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A te Zeist gecontroleerd.

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

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:
- het voorwoord;
- de algemene gegevens;
- het profiel;
- het bestuursverslag;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 17 mei 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

11. Achmea wereldwijd aandelen fonds A

11.1. Bestuursverslag

11.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea wereldwijd aandelen fonds A over het boekjaar 2021. 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.

11.1.2. 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 13.

11.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2021 een resultaat geboekt van € 11.318 duizend (2020: € 4.062 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 58.799 duizend (2020: € 42.260 duizend). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 11.410 duizend en toetreding van participanten van € 5.765 duizend. Daartegenover stond er een dividenduitkering van - € 544 duizend en een netto-kostenonttrekking van - € 88 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 44,02 (2020: € 35,53), wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van 25,25% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 23,26% gerealiseerd.

11.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Het Fonds belegt in Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (Beleggingsfonds). Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

Marktontwikkelingen

Uitmuntend jaar voor aandelen wereldwijd

Ondanks de aanhoudende pandemie bleven beleggers optimistisch over de mondiale economische groei. De MSCI Wereld index wist in 2021 een rendement, in euro’s gemeten, van maar liefst 31,1% te behalen. Dit rendement viel extra hoog uit door de lagere EUR/USD wisselkoers. De hedged MSCI Wereld index behaalde in 2021 een lager, maar ook ruim positief,

rendement van 23,3%. Qua factorbeleggen valt op dat zowel value, momentum als quality het jaar positief wisten af te sluiten, wat heeft geleid voor tot bijzonder goede absolute en relatieve resultaten voor factorbeleggers met de focus op rendement. Small cap en defensieve factoren presteerden juist relatief slecht in 2021 met als gevolg dat defensieve strategieën de MSCI Wereld index niet wisten bij te benen.

Megacaps wederom dominant

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

Een prima jaar voor value, momentum en quality

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

Rendement

Het Beleggingsfonds presteerde beter dan de benchmark

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

11.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

11.1.5.1. Risico's algemeen

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

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

11.1.5.2. Risicobereidheid

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

11.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 11.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds is een valuta verdeling opgenomen.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Beleggingsfonds afwijkt van de benchmark.	Hoog	Laag	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het portefeuillerisico te beperken en te beheersen.

11.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 11.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

11.1.6. Hefboomfinanciering

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 het Beleggingsfonds. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfonds 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 BELEGGINGSFONDS

	31-12-2021	31-12-2020	Maximaal toegestaan percentage
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	102%	101%	150%

11.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

Fondsspecifiek

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

EU Taxonomie

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

11.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid 2022

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

11.1.9. Kerncijfers

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

TABEL 11.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	58.799	42.260	39.381	33.146	36.628
Aantal uitstaande participaties	1.335.741	1.189.492	1.200.590	1.218.740	1.203.769
Intrinsieke waarde per participatie	44,02	35,53	32,80	27,20	30,43
Lopende kosten factor	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%

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

TABEL 11.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsresultaat:	25,25%	10,93%	23,71%	-8,77%	17,20%
Benchmark	23,26%	11,86%	24,58%	-9,38%	16,79%
Resultaat per participatie (in euro's)	8,97	3,59	6,45	- 2,67	4,57
Waarvan uit:					
1) dividend	0,43	0,73	0,76	0,62	0,65
2) waardeverandering	8,61	2,92	5,74	-3,24	3,97
3) kosten	-0,07	-0,06	-0,05	-0,05	-0,05

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

- 100% MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged).

11.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

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

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

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

11.2. Jaarrekening

11.2.1. Balans

TABEL 11.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	**11.2.4.1**		
Participaties		58.452	41.984
		58.452	**41.984**
Vorderingen	**11.2.4.2**		
Overige vorderingen		-	93
		-	**93**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**11.2.4.3**		
Liquide middelen		391	218
Totaal activa		58.843	42.295
PASSIVA			
Fondsvermogen	**11.2.4.4**		
Inbreng participanten		35.372	29.607
Overige reserves		12.109	8.591
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		11.318	4.062
		58.799	**42.260**
Kortlopende schulden	**11.2.4.5**		
Uit hoofde van effectentransacties		35	-
Overige schulden		9	35
		44	**35**
Totaal passiva		58.843	42.295

11.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**11.2.5.1**		
Overige		- 2	- 1
Indirect resultaat uit beleggingen	**11.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		91	723
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		11.315	3.402
Overig resultaat	**11.2.5.3**		
Totaal opbrengsten		**11.404**	**4.124**
LASTEN	**11.2.5.4**		
Beheervergoeding		86	62
Totaal lasten		**86**	**62**
Netto resultaat		11.318	4.062

11.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		11.318	4.062
Gerealiseerde waardeverandering	11.2.5.2	- 91	- 723
Niet-gerealiseerde waardeverandering	11.2.5.2	- 11.315	- 3.402
Aankopen van beleggingen	11.2.4.1	- 5.298	- 1.847
Verkopen van beleggingen	11.2.4.1	236	3.275
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	11.2.4.1	35	- 300
Mutatie overige vorderingen		93	- 9
Mutatie overige schulden		- 26	29
		- 5.048	**1.085**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	11.2.4.4	7.566	3.724
Terugbetaald aan participanten	11.2.4.4	- 1.801	- 4.044
Uitgekeerd dividend	11.2.4.4	- 544	- 863
		5.221	**- 1.183**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**173**	**- 98**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		218	316
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		391	218

11.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea parapu 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 12).

11.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2021 heeft het Achmea wereldwijd aandelen fonds A een belang van 1,90% (2020: 1,44%) in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged.

TABEL 11.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingsfonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2021	2021	per 31-12-2021	per 31-12-2020	2020	per 31-12-2020
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	1,90%	42,24%	2.941,27	1,44%	33,50%	2.341,27

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

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

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	41.984	39.287
Aankopen	5.298	1.847
Verkopen	- 236	- 3.275
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	11.406	4.125
Stand einde boekjaar	58.452	41.984

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 11.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	58.452	41.984
Totaal beleggingen	58.452	41.984

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 13 van dit rapport.

11.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 11.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	93
Totaal overige vorderingen	-	93

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 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	29.607	29.927
Geplaatst gedurende het boekjaar	7.566	3.724
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 1.801	- 4.044
Stand einde boekjaar	35.372	29.607

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 1.335.741 (2020: 1.189.492).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	1.189.492	1.200.590
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	190.707	120.034
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 44.458	- 131.132
Stand einde boekjaar	1.335.741	1.189.492

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	8.591	1.761
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	3.518	6.830
Stand einde boekjaar	12.109	8.591

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	4.062	7.693
Uitgekeerd dividend	- 544	- 863
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 3.518	- 6.830
Resultaat lopend boekjaar	11.318	4.062
Stand einde boekjaar	11.318	4.062

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 11.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in duizenden euro’s)	58.799	42.260	39.381
Aantal uitstaande participaties	1.335.741	1.189.492	1.200.590
Intrinsieke waarde per participatie	44,02	35,53	32,80

11.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 11.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheervergoeding	3	2
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	22
Diverse schulden	6	11
Totaal overige schulden	9	35

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 directe opbrengst uit beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente.

TABEL 11.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Rente rekening-courant	- 2	- 1
Totaal overige opbrengst	- 2	- 1

11.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 11.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	91	724
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 1
Totaal gerealiseerde waardeverandering	91	723
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	40.586	51.493
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 29.271	- 48.091
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	11.315	3.402

11.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 11.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

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

11.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,17% (2020: 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 11.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	86	62
Totaal lasten	86	62

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea wereldwijd aandelen fonds A 0,28% (2020: 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 12).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 11.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

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

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

Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

11.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

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

2 Valutarisico
Bij sommige 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.

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

11.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.8. Personeel en beloning

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

11.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

11.3. Overige gegevens

11.3.1. Overige gegevens

11.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van 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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea wereldwijd aandelen fonds A

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea wereldwijd aandelen fonds A te Zeist gecontroleerd.

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

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:
- het voorwoord;
- de algemene gegevens;
- het profiel;
- het bestuursverslag;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 17 mei 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

12. Jaarrekening algemeen

12.1. 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 9 mei 2020.

Achmea paraplu fonds A kent een zogenaamde paraplustructuur, waarvan de participaties zijn verdeeld in verschillende series. Elke serie vormt een subfonds. Per 31 december 2020 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.

12.2. 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.

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

Overige vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

Opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. De opbrengst uit beleggingen wordt bepaald door het aan het Fonds rechtstreeks toerekenbare deel van de beleggingsopbrengsten uit de Beleggingsfondsen.

Kosten en vergoedingen worden, voor zover direct toerekenbaar, rechtstreeks ten laste of gunste van het betreffende Fonds gebracht.

Niet direct toerekenbare opbrengsten en kosten worden naar rato van de omvang van het vermogen ten laste van de Fondsen gebracht.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij 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 Fondsen 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 7 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.

12.3. Gelieerde partijen

Overeenkomsten met gelieerde partijen van de Beheerder of van Achmea paraplu fonds A zijn hieronder opgenomen. Van gelieerde partijen is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financieel beleid van de andere partij.

Achmea 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.

12.4. 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.

12.5. Dividendvoorstel

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds over 2021 is.

TABEL 12.5.1 PER FONDS OVER 2020 VOOR UITDELING BESCHIKBARE DEEL VAN DE WINST

Mixfonds	Dividend (in duizenden euro's)	Datum ex dividend	Betaaldatum
Achmea mixfonds voorzichtig A (serie 2)	172	3 juni 2022	10 juni 2022
Achmea mixfonds gemiddeld A (serie 3)	420	3 juni 2022	10 juni 2022
Achmea mixfonds ambitieus A (serie 4)	147	3 juni 2022	10 juni 2022
Achmea mixfonds zeer ambitieus A (serie 5)	25	3 juni 2022	10 juni 2022
Achmea euro staatsobligaties fonds A (serie 6)	9	3 juni 2022	10 juni 2022
Achmea investment grade obligaties fonds A (serie 7)	16	3 juni 2022	10 juni 2022
Achmea wereldwijd aandelen fonds A (serie 8)	876	3 juni 2022	10 juni 2022

13. Informatie over Beleggingsfondsen

13.1. 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.

13.1.1. Algemeen

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.

13.1.2. 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.

Er wordt belegd in de volgende financiële instrumenten:
- 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.

13.1.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 448 miljoen (2020: € 460 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met € 12,7 miljoen is het gevolg van:
- per saldo uittreden van participanten met - € 9,3 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 0,6 miljoen;
- beleggingsopbrengst van - € 2,1 miljoen;

- kosteninhoudingen van - € 0,7 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2021 € 15,28 (2020: € 15,39) wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van -0,73% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van -0,55% gerealiseerd.

13.1.4. Kerncijfers

TABEL 13.1.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	447.578.469	460.277.546	452.182.260	205.522.401	217.179.054
Aantal uitstaande participaties	29.297.716	29.907.594	29.242.662	13.241.171	13.912.727
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	15,28	15,39	15,46	15,52	15,61
Lopende kosten factor	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
Portefeuille omloop factor	412,02%	198,69%	191,76%	373,83%	232,42%

13.1.5. Verkorte balans

TABEL 13.1.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA		
Beleggingen	409.099.499	417.838.117
Vorderingen	-	46.167.000
Geldmiddelen en kasequivalenten	39.005.975	40.641.981
Totaal ACTIVA	448.105.474	504.647.098
PASSIVA		
Fondsvermogen	447.578.469	460.277.546
Kortlopende schulden	527.005	44.369.552
Totaal PASSIVA	448.105.474	504.647.098

13.1.6. Resultaat

TABEL 13.1.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2021	2020
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**- 2.130.115**	**- 1.116.308**
Opbrengsten uit beleggingen	- 2.130.115	- 1.116.308
Indirect resultaat uit beleggingen	**- 544.913**	**- 365.456**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 566.124	- 532.366
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 5.750	101.926
Overige opbrengsten	26.961	64.984
Totaal OPBRENGSTEN	- 2.675.028	- 1.481.764
LASTEN		
Lasten	**683.340**	**629.116**
Beheervergoeding	546.672	503.293
Servicevergoeding	136.668	125.823
Totaal LASTEN	683.340	629.116
Netto RESULTAAT	- 3.358.368	- 2.110.880

13.1.7. Beleggingen

Het verloop in de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 13.1.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Deposito's	CD's en CP's	(Reverse) repo's	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	138.564.209	19.993.005	215.480.903	43.800.000	417.838.117
Aankopen/verstrekkingen	136.588.490	13.838.342.757	899.712.816	2.217.970.200	17.092.614.263
Verkopen/aflossingen	- 170.826.320	- 13.770.361.059	- 941.830.388	- 2.217.763.240	- 17.100.781.007
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 571.552	-	- 322	-	- 571.874
Stand einde huidig boekjaar	103.754.827	87.974.703	173.363.009	44.006.960	409.099.499
Stand begin vorig boekjaar	225.092.886	-	151.245.077	31.830.000	408.167.963
Aankopen/verstrekkingen	102.459.378	4.106.298.039	485.736.334	1.744.855.993	6.439.349.744
Verkopen/aflossingen	- 188.520.408	- 4.086.305.034	- 421.537.715	- 1.732.885.993	- 6.429.249.150
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 467.647	-	37.207	-	- 430.440
Stand einde vorig boekjaar	138.564.209	19.993.005	215.480.903	43.800.000	417.838.117

De portefeuille omloop factor bedroeg gedurende de verslagperiode 412,02% (2020: 198,69%). De relatief hoge omloopsnelheid van de portefeuille past bij het kortlopende karakter van de beleggingen. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Als afdoende zekerheid is voor de (Reverse) repo’s een onderpand ontvangen in de vorm van staatsobligaties met een minimale rating van AAA met een nominale waarde van € 42.800.000. Dit onderpand is niet opgenomen in de waarde van de beleggingen. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Beleggingen met een looptijd minder dan drie maanden worden toegelicht bij Geldmiddelen en kasequivalenten in de jaarrekening van het Beleggingsfonds. Het betreft een totaalbedrag van € 162.016.532 (2020: € 19.993.005).

TABEL 13.1.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	103.754.827	-	103.754.827
Deposito's	-	87.974.703	87.974.703
CD's en CP's	-	173.363.009	173.363.009
(Reverse) repo's	-	44.006.960	44.006.960
Stand einde huidig boekjaar	103.754.827	305.344.672	409.099.499
Obligaties	138.564.209	-	138.564.209
Deposito's	-	19.993.005	19.993.005
CD's en CP's	-	215.480.903	215.480.903
(Reverse) repo's	-	43.800.000	43.800.000
Stand einde vorig boekjaar	138.564.209	279.273.908	417.838.117

13.1.8. 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

Het Beleggingsfonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht.

13.1.8.1. Toelichting belangrijkste risico’s

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

13.1.8.2. Risicobeheer van de beleggingen
In de volgende tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling van de obligaties naar sector is als volgt.

TABEL 13.1.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021	
Bedrijfsobligaties	83.724.552	81%
Staatsobligaties	20.030.275	19%
Totaal	103.754.827	100%

TABEL 13.1.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020	
Bedrijfsobligaties	118.503.257	86%
Staatsobligaties	20.060.952	14%
Totaal	138.564.209	100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 13.1.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2021

In Euro's	31-12-2021	
Not rated	305.344.672	74%
A	72.702.602	18%
AAA	20.030.275	5%
AA	11.021.950	3%
Totaal	409.099.499	100%

TABEL 13.1.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

In Euro's	31-12-2020	
Not Rated	324.310.027	70%
A	98.239.789	21%
AA	41.305.301	9%
Totaal	463.855.117	100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 13.1.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021	
Nederland	25.848.996	31%
Frankrijk	19.826.552	24%
Zwitserland	12.170.273	15%
Verenigd Koninkrijk	12.098.466	14%
Verenigde Staten	11.069.670	13%
Noorwegen	2.710.595	3%
Totaal	83.724.552	100%

TABEL 13.1.8.2.6 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020	
Nederland	49.992.713	42%
Zwitserland	30.076.902	26%
Verenigde Staten	23.570.425	20%
Frankrijk	6.019.047	5%
Verenigd Koninkrijk	4.513.006	4%
Noorwegen	2.728.602	2%
Australië	1.602.562	1%
Totaal	118.503.257	100%

De onderverdeling van de staatsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 13.1.8.2.7 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021	
Nederland	20.030.275	100%
Totaal	20.030.275	100%

TABEL 13.1.8.2.8 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020	
Nederland	20.060.952	100%
Totaal	20.060.952	100%

In het Achmea IM Euro Money Market Fund is het valutarisico op individuele beleggingen nihil aangezien alle in de beleggingsportefeuille aangehouden beleggingen zijn genoteerd in euro.

In het Achmea IM Euro Money Market Fund wordt een concentratierisico gelopen ten aanzien van de beleggingen, welke groter zijn dan 5% van het fondsvermogen. Per 31 december 2021 zijn de volgende beleggingen groter dan 5% van het belegd vermogen.

TABEL 13.1.8.2.9 POSITIES GROTER DAN 5% VAN HET FONDSVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020
TIME DEPOSIT ABN AMRO T/D 0.000% 03-JAN-22 DD 31-DEC-21	10%	
TIME DEPOSIT RABOBANK T/D 0.000% 03-JAN-22 DD 31-DEC-21	10%	
ING BANK REV REPO 2.500% 01/05/2022 DD 12/29/21	10%	
ING BANK REV REPO 0.640% 01/11/2021 DD 01/04/21		9%

13.1.8.3. 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 verordening[1], 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 13.1.8.3.1 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
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: € 44 miljoen per 31-12-2021; Deel van het beheerd vermogen: 9,83%
Deel van het beheerd vermogen: 100%	
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	1. Nederlandse Staat
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	1. ING voor EUR 44 miljoen
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	Soort SFT: reverse repo
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Staatsobligaties AAA
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	100% > 1 jaar
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	100%: 1 dag tot 1 week
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Nederland
6) afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal

[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	
Gegevens over hergebruik van zekerheden:	
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: The Bank of New York Mellon SA/NV
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

13.2. 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.

13.2.1. Algemeen

Het Beleggingsfonds is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

Het Beleggingsfonds, welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is vanaf 22 juli 2014 ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

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

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

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

De jaarrekening van Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

13.2.2. 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 liquiditeitenfondsen.

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.

13.2.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 663,4 miljoen (2020: € 649,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 13,5 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 25,9 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 26,5 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 15,2 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,2 miljoen.

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

13.2.4. Kerncijfers

TABEL 13.2.4.1 KERNCIJFERS

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

13.2.5. Verkorte balans

TABEL 13.2.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA		
Beleggingen	658.443.157	657.892.974
Vorderingen	4.647.562	4.386.425
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.332.204	-
Totaal ACTIVA	666.422.923	662.279.399
PASSIVA		
Fondsvermogen	663.408.074	649.893.395
Beleggingen	2.978.347	1.726.462
Kortlopende schulden	36.502	10.659.542
Totaal PASSIVA	666.422.923	662.279.399

13.2.6. Resultaat

TABEL 13.2.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2021	2020
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**14.664.284**	**14.075.452**
Opbrengsten uit beleggingen	14.664.284	14.075.452
Indirect resultaat uit beleggingen	**- 25.900.326**	**22.551.170**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 13.449.077	40.952.927
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 13.013.259	- 18.907.672
Overige opbrengsten	562.010	505.915
Totaal OPBRENGSTEN	- 11.236.042	36.626.622
LASTEN		
Lasten	**1.168.186**	**1.123.767**
Beheervergoeding	970.523	933.620
Servicevergoeding	197.663	190.147
Totaal LASTEN	1.168.186	1.123.767
Netto RESULTAAT	- 12.404.228	35.502.855

13.2.7. Beleggingen

Obligaties

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool belegt met name in Euro- en Amerikaanse staats- en bedrijfsobligaties. De mutatie in de portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 13.2.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	627.800.889	20.990.574	62.044	7.313.005	656.166.512
Aankopen/verstrekkingen	815.691.219	287.850.000	9.311.781	10.425.896.959	11.538.749.959
Verkopen/aflossingen	- 797.036.733	- 303.383.000	- 11.414.795	- 10.401.154.797	- 11.512.989.325
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.094.496	- 51.499	1.868.602	- 32.373.935	- 26.462.336
Stand einde huidig boekjaar	650.549.871	5.406.075	- 172.368	- 318.768	655.464.810
Stand begin vorig boekjaar	637.577.031	6.384.681	726.391	6.949.505	651.637.608
Aankopen/verstrekkingen	713.080.360	284.100.000	12.931.049	10.326.073.265	11.336.184.674
Verkopen/aflossingen	- 727.085.069	- 269.370.000	- 5.612.117	- 10.351.633.839	- 11.353.701.025
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.228.567	- 124.107	- 7.983.279	25.924.074	22.045.255
Stand einde vorig boekjaar	627.800.889	20.990.574	62.044	7.313.005	656.166.512

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

TABEL 13.2.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

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

Futures

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

TABEL 13.2.7.3 STAND FUTURES

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

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

TABEL 13.2.7.4 FUTURES PER 31-12-2021

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

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

TABEL 13.2.7.5 FUTURES PER 31-12-2020

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

Valutatermijncontracten

TABEL 13.2.7.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

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

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

TABEL 13.2.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2021

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

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

TABEL 13.2.7.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020

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

13.2.8. 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

Het Beleggingsfonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht.

13.2.8.1. Toelichting belangrijkste risico’s

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Inflatierisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Concentratierisico

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

Uitbestedingsrisico

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

13.2.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 13.2.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2021

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

TABEL 13.2.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2020

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

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 13.2.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2021

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

TABEL 13.2.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

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

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 13.2.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

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

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

TABEL 13.2.8.2.6 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

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

(in euro's)	31-12-2020	
Italië	7.167.217	1%
Denemarken	7.004.075	1%
Singapore	6.977.473	1%
Australië	6.723.387	1%
Bermuda	5.594.999	1%
Ierland	5.349.418	1%
Kaaiman Eilanden	5.293.306	1%
Mexico	5.157.885	1%
Oostenrijk	4.243.260	1%
IJsland	4.081.274	1%
België	3.082.778	1%
Overig[1]	9.460.316	2%
Totaal	491.135.992	100%

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

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 13.2.8.2.7 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

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

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

TABEL 13.2.8.2.8 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020	
Supranationaal	69.697.203	51%
Canada	17.799.497	13%

(in euro's)		31-12-2020	
Hongarije		6.929.351	5%
Verenigde Staten		6.585.182	5%
Luxemburg		6.582.747	5%
Mexico		5.360.699	4%
Indonesië		4.457.709	3%
Duitsland		3.249.711	2%
Chili		2.868.480	2%
Roemenië		2.782.638	2%
Overig[1]		10.351.680	8%
Totaal		136.664.897	100%

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

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 13.2.8.2.9 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2021

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

TABEL 13.2.8.2.10 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2020

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

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

TABEL 13.2.8.2.11 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2021

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

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

TABEL 13.2.8.2.12 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2020

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

13.3. Achmea IM Euro Government Bond Fund

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

13.3.1. Algemeen

Het Beleggingsfonds is opgericht op 30 maart 2016. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

Het Beleggingsfonds welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

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

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

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

De jaarrekening van Achmea IM Euro Government Bond Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

13.3.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea IM Euro Government Bond Fund belegt voornamelijk in investment grade Euro staatsobligaties Het Beleggingsfonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van kosten jaarlijks 25 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. Hierbij is het streven om de ex-ante tracking error niet boven de 1,5% te laten uitkomen.

Als benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures
- Liquiditeiten zijn toegestaan.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder. De vermogensbeheerder van Beleggingsfonds beschikt over een eigen researchteam dat gericht onderzoek doet naar ontwikkelingen binnen de verschillende sectoren, de macro-economie en de invloeden daarvan op de financiële markten wereldwijd.

Voor het Beleggingsfonds is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

13.3.3. Beleggingsresultaat

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

De toename van het fondsvermogen met € 479,3 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 521,3 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 59,0 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 18,9 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,8 miljoen.

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

13.3.4. Kerncijfers

TABEL 13.3.4.1 KERNCIJFERS

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

13.3.5. Verkorte balans

TABEL 13.3.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA		
Beleggingen	1.586.427.330	1.149.057.845
Vorderingen	9.392.203	9.706.683
Geldmiddelen en kasequivalenten	71.842.339	29.389.523
Totaal ACTIVA	1.667.661.872	1.188.154.051
PASSIVA		
Fondsvermogen	1.666.979.468	1.187.673.323
Beleggingen	-	22.495
Kortlopende schulden	682.404	458.233
Totaal PASSIVA	1.667.661.872	1.188.154.051

13.3.6. Resultaat

TABEL 13.3.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2021	2020
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**18.703.776**	**13.080.583**
Opbrengsten uit beleggingen	18.703.776	13.080.583
Indirect resultaat uit beleggingen	**- 58.848.542**	**28.057.901**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 13.039.389	7.069.926
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 45.963.254	20.866.656
Overige opbrengsten	154.101	121.319
Totaal OPBRENGSTEN	- 40.144.766	41.138.484
LASTEN		
Lasten	**1.838.015**	**1.114.521**
Beheervergoeding	1.225.343	739.328
Servicevergoeding	612.672	370.855
Transactiekosten bank	-	4.338
Totaal LASTEN	1.838.015	1.114.521
Netto RESULTAAT	- 41.982.781	40.023.963

13.3.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is.

TABEL 13.3.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn-contracten	Futures	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	1.148.895.302	-	140.048	-	1.149.035.350
Aankopen/verstrekkingen	1.291.905.580	1.288.600	4.085.339	8.617	1.297.288.136
Verkopen/aflossingen	- 795.083.547	- 1.289.855	- 4.520.111	-	- 800.893.513
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 60.433.945	1.255	1.257.072	172.975	- 59.002.643
Stand einde huidig boekjaar	1.585.283.390	-	962.348	181.592	1.586.427.330
Stand begin vorig boekjaar	539.894.758	-	-	-	539.894.758
Aankopen/verstrekkingen	542.983.094	204.698	6.677.541	-	549.865.333
Verkopen/aflossingen	- 615.543.279	- 204.984	- 10.776.577	-	- 626.524.840
Overige mutaties[1]	657.863.517	-	-	-	657.863.517
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	23.697.212	286	4.239.084	-	27.936.582
Stand einde vorig boekjaar	1.148.895.302	-	140.048	-	1.149.035.350

1 Verwerking van een fusie met een ander fonds.

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

TABEL 13.3.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

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

TABEL 13.3.7.3 WAARDE FUTURES PER 31-12-2021

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

TABEL 13.3.7.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2020

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

TABEL 13.3.7.5 STAND RENTE SWAPS

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

TABEL 13.3.7.6 RENTE SWAPS PER 31-12-2021

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

13.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Beleggingsfonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Concentratierisico
- Inflatierisico

- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

Het Beleggingsfonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht.

13.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 Concentratierisico

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

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

5 Inflatierisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Liquiditeitsrisico

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

Uitbestedingsrisico

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

13.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

TABEL 13.3.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2021

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

TABEL 13.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SOORT PER 31-12-2020

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

TABEL 13.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2021

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

TABEL 13.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

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

TABEL 13.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

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

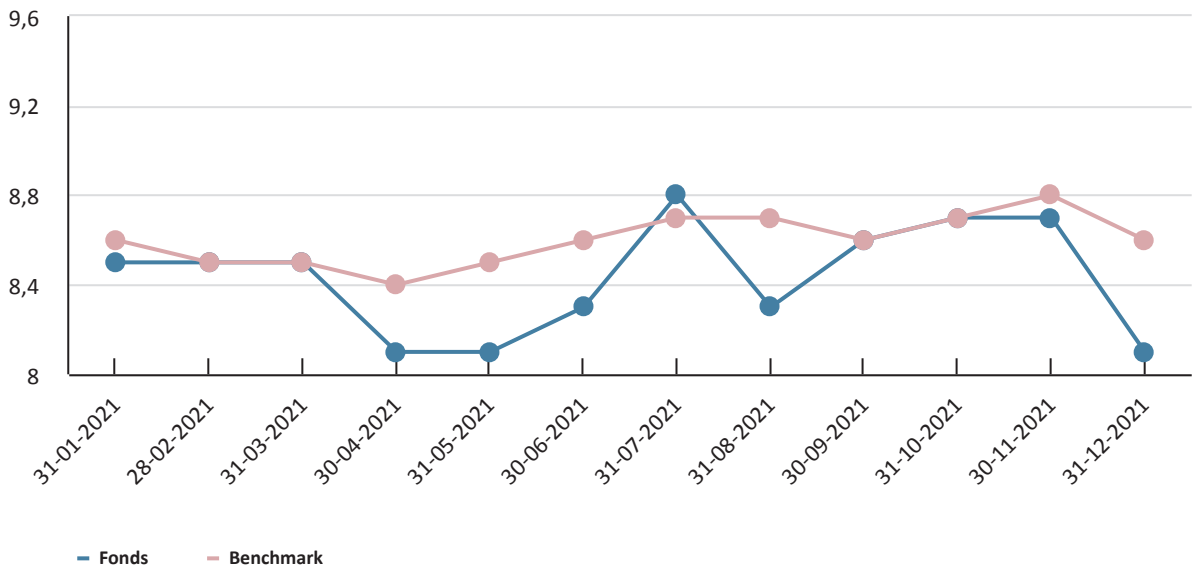
1 De categorie 'Overige landen' bestaat uit de volgende landen: Luxemburg, Slovenië, Supranationaal, Cyprus, Litouwen, Slowakije en Letland.

TABEL 13.3.8.2.6 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

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

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

GRAFIEK 13.3.8.2.1 MODIFIED DURATION



De Modified Duration (MD) is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van een vastrentende waarde. De MD geeft aan met hoeveel % de koers verandert bij een renteverandering van 1%. Bij een rentestijging van 1% en een MD van 7 daalt de koers van de bijbehorende vastrentende waarde met 7%.

13.4. 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.

13.4.1. Algemeen

Het Beleggingsfonds is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

Het Beleggingsfonds welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is vanaf 22 juli 2014 ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

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

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

Het vermogen van het Beleggingsfonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools. Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools.

De jaarrekening van Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

13.4.2. 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.

13.4.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van hetBeleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 3.071 miljoen (2020: € 2.906 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 165 miljoen is het gevolg van:
- per saldo uittreden van participanten met - € 519 miljoen;

- koersstijgingen op de financiële markten van € 629 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 58 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 3 miljoen.

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

13.4.4. Kerncijfers

TABEL 13.4.4.1 KERNCIJFERS

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

13.4.5. Verkorte balans

TABEL 13.4.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA		
Beleggingen	2.996.317.036	2.860.601.457
Vorderingen	43.364.449	23.214.914
Geldmiddelen en kasequivalenten	72.274.880	87.364.183
Totaal ACTIVA	3.111.956.365	2.971.180.554
PASSIVA		
Fondsvermogen	3.071.346.605	2.906.468.438
Beleggingen	26.332.044	3.509.907
Kortlopende schulden	14.277.716	61.202.209
Totaal PASSIVA	3.111.956.365	2.971.180.554

13.4.6. Resultaat

TABEL 13.4.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2021	2020
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**54.892.812**	**54.159.024**
Opbrengsten uit beleggingen	54.892.812	54.159.024
Indirect resultaat uit beleggingen	**632.514.494**	**244.312.922**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	259.175.342	137.354.537
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	369.586.640	106.515.316
Overige opbrengsten	3.752.512	443.069
Totaal OPBRENGSTEN	687.407.306	298.471.946
LASTEN		
Lasten	**3.381.840**	**3.040.269**
Beheervergoeding	2.480.016	2.229.531
Servicevergoeding	901.824	810.738
Totaal LASTEN	3.381.840	3.040.269
Netto RESULTAAT	684.025.466	295.431.677

13.4.7. Beleggingen

Aandelen

Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged belegt uitsluitend in beursgenoteerde aandelen. De mutatie in de portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 13.4.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

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

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

TABEL 13.4.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

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

Futures

TABEL 13.4.7.3 STAND FUTURES

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

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

TABEL 13.4.7.4 FUTURES 31-12-2021

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

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

TABEL 13.4.7.5 FUTURES 31-12-2020

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

Valutatermijncontracten

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

TABEL 13.4.7.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

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

TABEL 13.4.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2021

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

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

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

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

TABEL 13.4.7.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020

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

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

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

13.4.8. 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

Het Beleggingsfonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht.

13.4.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Valutarisico

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

3 Portefeuillerisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Concentratierisico

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

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

6 Fiscaal risico

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

7 Inflatierisico

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

Uitbestedingsrisico

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

13.4.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 13.4.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2021

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

TABEL 13.4.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2020

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

De onderverdeling van de aandelen naar landen is als volgt.

TABEL 13.4.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2021

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

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

TABEL 13.4.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2020

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

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

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 13.4.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2021

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

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

TABEL 13.4.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2020

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

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

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

TABEL 13.4.8.2.7 BELEGGINGEN NAAR MARKTKAPITALISATIE

Per 31-12-2021	Large cap > €6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	98,40%	1,60%	0,00%

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

TABEL 13.4.8.2.8 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2021

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

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

TABEL 13.4.8.2.9 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2020

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

13.5. Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

13.5.1. Algemeen

Het Beleggingsfonds is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 3 december 2012 een aanvang genomen.

Het Beleggingsfonds welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is vanaf 22 juli 2014 ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

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

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

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

De jaarrekening van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

13.5.2. 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.

13.5.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 427,2 miljoen (2020: € 383,1 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 44,1 miljoen is het gevolg van:
- per saldo uittreden van participanten met - € 80,5 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 120,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 5,3 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2021 € 690,20 (2020: € 508,79) wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van 35,66% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 25,62% gerealiseerd.

13.5.4. Kerncijfers

TABEL 13.5.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	427.223.399	383.074.513	424.395.922	300.196.337	336.113.645
Aantal uitstaande participaties	618.983	752.912	810.667	598.462	576.410
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	690,20	508,79	523,51	501,61	583,12
Lopende kosten factor	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%	0,26%
Portefeuille omloop factor	532,47%	538,59%	377,84%	564,34%	794,12%

13.5.5. Verkorte balans

TABEL 13.5.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA		
Beleggingen	396.482.091	356.827.280
Vorderingen	22.490.349	21.254.065
Geldmiddelen en kasequivalenten	13.786.041	11.439.216
Totaal ACTIVA	432.758.481	389.520.561
PASSIVA		
Fondsvermogen	427.223.399	383.074.513
Kortlopende schulden	5.535.082	6.446.048
Totaal PASSIVA	432.758.481	389.520.561

13.5.6. Resultaat

TABEL 13.5.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2021	2020
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**5.266.535**	**3.385.491**
Opbrengsten uit beleggingen	5.266.535	3.385.491
Indirect resultaat uit beleggingen	**120.431.627**	**- 8.785.930**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	120.731.873	- 9.245.624
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 318.702	432.992
Overige opbrengsten	18.456	26.702
Totaal OPBRENGSTEN	125.698.162	- 5.400.439
LASTEN		
Lasten	**1.084.775**	**1.042.488**
Beheervergoeding	961.970	924.470
Servicevergoeding	122.805	118.018
Totaal LASTEN	1.084.775	1.042.488
Netto RESULTAAT	124.613.387	- 6.442.927

13.5.7. Beleggingen

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

Het verloop van de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 13.5.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Commodity swaps	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	356.827.280	-	-	356.827.280
Aankopen/verstrekkingen	1.180.364.453	24.956.004	181.227.170	1.386.547.627
Verkopen/aflossingen	- 1.132.597.771	- 153.576.292	- 181.131.924	- 1.467.305.987
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 8.111.871	128.620.288	- 95.246	120.413.171
Stand einde huidig boekjaar	396.482.091	-	-	396.482.091
Stand begin vorig boekjaar	397.217.429	-	-	397.217.429
Aankopen/verstrekkingen	1.140.412.919	105.895.293	207.406.085	1.453.714.297
Verkopen/aflossingen	- 1.175.060.863	- 102.550.314	- 207.680.637	- 1.485.291.814
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 5.742.205	- 3.344.979	274.552	- 8.812.632
Stand einde vorig boekjaar	356.827.280	-	-	356.827.280

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 532,47% (2020: 538,59%). De hoge omloopsnelheid van de portefeuille is vooral toe te schrijven aan het kortlopende karakter van de beleggingen. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Per 31 december 2021 zijn door het Beleggingsfonds stukken met een collateral waarde van € 14.024.736 als onderpand ontvangen in de vorm van staatsobligaties met een minimale rating van AA. Dit onderpand is niet opgenomen in de waarde van de beleggingen. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

TABEL 13.5.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	396.482.091	-	396.482.091
Commodity swaps	-	-	-
Valutatermijn-contracten	-	-	-
Stand einde huidig boekjaar	396.482.091	-	396.482.091
Obligaties	356.827.280	-	356.827.280
Commodity swaps	-	-	-
Valutatermijn-contracten	-	-	-
Stand einde vorig boekjaar	356.827.280	-	356.827.280

Commodity swaps

De onderverdeling van de nominale waarde van de commoditiy swaps per (hoofd)sector is als volgt.

TABEL 13.5.7.3 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2021

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Contract 1	117.719.689	31-3-2022	-
Contract 2	113.180.415	31-3-2022	-
Contract 3	47.039.788	31-3-2022	-
Contract 4	119.119.257	31-3-2022	-
Totaal	397.059.149		-

De nominale waarde van de openstaande commodity swaps per einde 2020 bedraagt.

TABEL 13.5.7.4 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2020

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Contract 1	95.871.149	31-3-2021	-
Contract 2	103.564.868	31-3-2021	-
Contract 3	76.848.827	31-3-2021	-
Contract 4	85.755.599	31-3-2021	-
Totaal	362.040.443		-

13.5.8. 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
- Portfeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

Het Beleggingsfonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht.

13.5.8.1. Toelichting belangrijkste risico’s

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen

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

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

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

3 Concentratierisico

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

4 Tegenpartijrisico

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

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

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

Onderpandrisico

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

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

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

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

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

13.5.8.2. Risicobeheer van de beleggingen
De onderverdeling van de commodity swaps per (hoofd)sector is als volgt.

TABEL 13.5.8.2.1 COMMODITY SWAPS NAAR (HOOFD) SECTOR PER 31-12-2021 (NOMINALE WAARDE)

(in euro's)	31-12-2021	
	Nominale waarde	
Landbouw	**117.688.332**	**29%**
Maïs	29.223.553	7%
Sojabonen olie	18.383.839	5%
Sojabonen	23.942.667	6%
Suiker	23.188.254	6%
Katoen	13.142.658	3%
Kansas City tarwe	9.807.361	2%
Energie	**138.057.466**	**35%**
Aardgas	50.863.277	13%
WTI Crude oil	41.532.387	10%
Brent Crude Oil	34.425.028	9%
Unleaded gasoline	11.236.774	3%
Industriële metalen	**119.117.745**	**30%**
Koper	40.738.269	10%
Aluminium	35.457.382	9%
Zink	23.466.196	6%
Nikkel	19.455.898	5%
Vee	**22.195.606**	**6%**
Varkens	22.195.606	6%

(in euro's)	31-12-2021	
Totaal	397.059.149	100%

TABEL 13.5.8.2.2 COMMODITY SWAPS NAAR (HOOFD) SECTOR PER 31-12-2020 (NOMINALE WAARDE)

(in euro's)	31-12-2020	
	Nominale waarde	
Landbouw	**119.980.203**	**33%**
Maïs	23.967.077	7%
Sojabonen olie	25.560.055	7%
Sojameel	15.314.311	4%
Sojabonen	11.549.090	3%
Tarwe	11.549.090	3%
Suiker	11.187.050	3%
Koffie	9.268.235	2%
Katoen	5.430.607	2%
Kansas City tarwe	6.154.688	2%
Energie	**85.043.300**	**23%**
Aardgas	30.483.805	8%
WTI Crude oil	20.310.470	5%
Brent Crude Oil	17.377.941	5%
Diesel	5.828.851	2%
Unleaded gasoline	6.009.871	2%
Stookolie	5.032.362	1%
Edelmetalen	**71.249.559**	**20%**
Goud	53.545.782	15%
Zilver	17.703.777	5%
Industriële metalen	**67.846.379**	**19%**
Koper	28.637.399	8%
Aluminium	15.422.923	4%
Zink	13.069.660	4%
Nikkel	10.716.397	3%
Vee	**17.921.002**	**5%**
Vee	11.947.335	3%
Varkens	5.973.667	2%
Totaal	362.040.443	100%

TABEL 13.5.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021	
Frankrijk	366.437.391	92%
Duitsland	30.044.700	8%
Totaal	396.482.091	100%

TABEL 13.5.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020	
Frankrijk	356.827.280	100%
Totaal	356.827.280	100%

TABEL 13.5.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR SOORT PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021	
Staatsobligaties	396.482.091	100%
Totaal	396.482.091	100%

TABEL 13.5.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR SOORT PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020	
Staatsobligaties	356.827.280	100%
Totaal	356.827.280	100%

TABEL 13.5.8.2.7 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2021

In Euro's	31-12-2021	
AAA	30.044.700	8%
AA	366.437.391	92%
Totaal	396.482.091	100%

TABEL 13.5.8.2.8 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

In Euro's		31-12-2020	
AA		356.827.280	100%
Totaal		356.827.280	100%

13.5.8.3. 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 verordening[2], die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In het Beleggingsfonds wordt gebruik gemaakt van grondstoffen swaps, deze worden in verordening aangeduid als "totale-opbrengstenswaps". In onderstaande tabel staat de informatie over de in de in het Beleggingsfonds gebruikte SFT's.

TABEL 13.5.8.3.1 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-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: US$ 485 miljoen Deel van het beheerd vermogen: 100%
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	Niet van toepassing
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	- Macquarie - Morgan Stanley - Societe Generale - JP Morgan
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Niet van toepassing
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	Niet van toepassing
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	De swaps lopen standaard één jaar. Er sprake van maandelijkse resets, wat inhoudt dat het resultaat op maandbasis wordt verrekend.
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Frankrijk, Duitsland en Australië
6) afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal
Gegevens over hergebruik van zekerheden:	

[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
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: The Bank of New York Mellon SA/NV
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

13.6. 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.

13.6.1. Algemeen

Het Beleggingsfonds is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

Het Beleggingsfonds, welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is vanaf 12 februari 2018 ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

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

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

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

De jaarrekening van 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.

13.6.2. 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 hetBeleggingsfonds 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.

13.6.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 203,3 miljoen (2020: € 187,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 15,4 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 20,7 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 14,5 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 10,1 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,9 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2021 € 1.208,70 (2020: € 1.245,01) wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van -2,92% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van -2,82% gerealiseerd.

13.6.4. Kerncijfers

TABEL 13.6.4.1 KERNCIJFERS

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

13.6.5. Verkorte balans

TABEL 13.6.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA		
Beleggingen	193.190.083	188.497.729
Vorderingen	3.430.696	2.550.101
Geldmiddelen en kasequivalenten	8.699.035	2.850.339
Totaal ACTIVA	205.319.814	193.898.169
PASSIVA		
Fondsvermogen	203.289.938	187.875.116
Beleggingen	47.814	3.864
Kortlopende schulden	1.982.062	6.019.189
Totaal PASSIVA	205.319.814	193.898.169

13.6.6. Resultaat

TABEL 13.6.6.1 BELEGGINGSRESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2021	2020
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**9.793.772**	**8.549.256**
Opbrengsten uit beleggingen	9.793.772	8.549.256
Indirect resultaat uit beleggingen	**- 14.242.413**	**549.430**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 14.460.571	7.935.949
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 64.756	- 8.350.080
Overige opbrengsten	282.914	963.561
Totaal OPBRENGSTEN	- 4.448.641	9.098.686
LASTEN		
Lasten	**907.777**	**825.415**
Beheervergoeding	643.009	584.669
Servicevergoeding	264.768	240.746
Totaal LASTEN	907.777	825.415
Netto RESULTAAT	- 5.356.418	8.273.271

13.6.7. Beleggingen

Obligaties

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged belegt voornamelijk in staats- en bedrijfsobligaties van opkomende landen. De mutatie in de portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 13.6.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	183.509.305	4.984.560	188.493.865
Aankopen/verstrekkingen	81.696.174	4.566.196.191	4.647.892.365
Verkopen/aflossingen	- 74.462.210	- 4.554.256.424	- 4.628.718.634
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	346.808	- 14.872.135	- 14.525.327
Stand einde huidig boekjaar	191.090.077	2.052.192	193.142.269
Stand begin vorig boekjaar	155.888.120	2.416.906	158.305.026
Aankopen/verstrekkingen	105.912.395	4.200.861.082	4.306.773.477
Verkopen/aflossingen	- 65.335.816	- 4.210.834.691	- 4.276.170.507
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 12.955.394	12.541.263	- 414.131
Stand einde vorig boekjaar	183.509.305	4.984.560	188.493.865

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 35,71% (2020: 47,09%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

TABEL 13.6.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	191.090.077	-	191.090.077
Valutatermijn-contracten	-	2.052.192	2.052.192
Stand einde huidig boekjaar	191.090.077	2.052.192	193.142.269
Obligaties	183.509.305	-	183.509.305
Valutatermijn-contracten	-	4.984.560	4.984.560
Stand einde vorig boekjaar	183.509.305	4.984.560	188.493.865

Valutatermijncontracten

TABEL 13.6.7.3 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	2.100.006	4.988.424
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 47.814	- 3.864
Totaal	2.052.192	4.984.560

TABEL 13.6.7.4 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2021

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	98.069.186	USD	- 97.194.635	12-1-2022	874.551
EUR	98.420.089	USD	- 97.194.635	12-1-2022	1.225.454
USD	462.448	EUR	- 465.000	12-1-2022	- 2.552
USD	4.363.572	EUR	- 4.391.576	12-1-2022	- 28.004
USD	5.350.363	EUR	- 5.367.557	12-1-2022	- 17.194
EUR	3.092.059	USD	- 3.092.122	12-1-2022	- 63
Totaal	209.757.717		- 207.705.525		2.052.192

TABEL 13.6.7.5 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	85.282.870	USD	- 83.033.618	12-1-2021	2.249.252
EUR	85.591.688	USD	- 83.033.618	12-1-2021	2.558.070
EUR	5.514.940	USD	- 5.398.015	12-1-2021	116.925
EUR	994.672	USD	- 980.568	12-1-2021	14.104
EUR	412.885	USD	- 408.570	12-1-2021	4.315
EUR	566.346	USD	- 562.742	12-1-2021	3.604
EUR	2.000.000	USD	- 1.987.638	12-1-2021	12.362
EUR	247.165	USD	- 245.142	12-1-2021	2.023
EUR	3.698.565	USD	- 3.677.131	12-1-2021	21.434
USD	482.679	EUR	- 484.696	12-1-2021	- 2.017
USD	2.856.335	EUR	- 2.850.000	12-1-2021	6.335
USD	149.794	EUR	- 150.000	12-1-2021	- 206
USD	199.489	EUR	- 200.000	12-1-2021	- 511
EUR	3.544.345	USD	- 3.545.475	12-1-2021	- 1.130
Totaal	191.541.773		- 186.557.213		4.984.560

.

13.6.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Beleggingsfonds zijn:
- Marktrisico
- Kredietrisico
- Renterisico

- Liquiditeitsrisico
- Portefeuillerisico
- Inflatierisico
- Concentratierisico

Het Beleggingsfonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht.

13.6.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Kredietrisico

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

3 Renterisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Portefeuillerisico

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

6 Inflatierisico

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

7 Concentratierisico

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

Uitbestedingsrisico

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

13.6.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 13.6.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021	
Staatsobligaties	149.482.476	78%
Bedrijfsobligaties	41.607.601	22%
Totaal	191.090.077	100%

TABEL 13.6.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020	
Staatsobligaties	145.178.811	79%
Bedrijfsobligaties	38.330.494	21%
Totaal	183.509.305	100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 13.6.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2021

In Euro's		31-12-2021	
AA		12.671.703	7%
A		9.292.022	5%
BBB		54.527.374	28%
BB		49.838.296	26%
B		48.773.725	25%
CCC		8.789.819	5%
CC		201.319	0%
D		1.627.834	1%
Not rated		5.367.985	3%
Totaal		191.090.077	100%

TABEL 13.6.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

In Euro's		31-12-2020	
AA		10.429.772	6%
A		6.118.928	3%
BBB		57.458.825	31%
BB		38.656.778	21%
B		56.700.755	31%
CCC		8.547.928	5%
D		1.702.613	1%
Not rated		3.893.706	2%
Totaal		183.509.305	100%

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 13.6.8.2.5 STAATOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Qatar	7.398.777	7.398.777	5%
Indonesië	6.826.696	6.826.696	5%
Dominicaanse Republiek	6.678.426	6.678.426	4%
Zuid-Afrika	6.185.468	6.185.468	4%
Turkije	5.995.354	5.995.353	4%
Colombia	5.555.974	5.555.973	4%
Rusland	5.409.215	5.409.215	4%
Oekraïne	5.201.272	5.201.272	3%

(in euro's)		31-12-2021	
Oman	5.122.714	5.122.714	3%
Brazilië	4.883.891	4.883.891	3%
Nigeria	4.724.828	4.724.828	3%
Filippijnen	4.668.249	4.668.249	3%
Angola	4.588.749	4.588.749	3%
Peru	4.356.688	4.356.688	3%
Verenigde Arabische Emiraten	3.992.679	3.992.679	3%
Mexico	3.831.495	3.831.495	3%
Pakistan	3.170.935	3.170.935	2%
Panama	3.166.493	3.166.493	2%
Egypte	3.165.576	3.165.576	2%
Equador	3.132.694	3.132.694	2%
Roemenië	3.120.004	3.120.004	2%
Hongarije	2.971.332	2.971.332	2%
Argentinië	2.931.166	2.931.166	2%
Bahrein	2.801.206	2.801.206	2%
Uruguay	2.759.613	2.759.613	2%
Britse Maagdeneilanden	2.663.121	2.663.121	2%
Ivoorkust	2.582.725	2.582.725	2%
Costa Rica	2.354.252	2.354.252	2%
Ghana	2.111.964	2.111.964	1%
Guatemala	2.076.175	2.076.175	1%
Overig[1]	25.054.748	25.054.747	17%
Totaal		149.482.476	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Jamaica, Servië, Irak, Sri Lanka, Honduras, El Salvador, Zambia, Marokko, Azerbeidzjan, Balearen, Gabon, Kaaiman Eilanden, Paraguay, Jordanië, Kenia, Senegal, Mozambique, Mongolië, Kameroen, Chili, Kroatië, Libanon, Papoea-Nieuw-Guinea, Namibië, China en Bolivia.

TABEL 13.6.8.2.6 STAATOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Turkije		7.840.747	5%
Qatar		6.963.574	5%
Indonesië		6.747.380	5%
Oekraïne		6.455.885	4%
Rusland		5.992.858	4%
Dominicaanse Republiek		5.941.174	4%
Zuid-Afrika		5.620.542	4%
Egypte		4.820.375	3%
Filippijnen		4.753.522	3%

(in euro's)	31-12-2020	
Brazilië	4.699.425	3%
Argentinië	4.330.980	3%
Oman	4.171.127	3%
Nigeria	4.143.110	3%
Colombia	4.123.379	3%
Ghana	3.876.626	3%
Roemenië	3.846.839	3%
Verenigde Arabische Emiraten	3.725.135	3%
Peru	3.188.933	2%
Panama	3.115.990	2%
Bahrein	2.867.397	2%
Ivoorkust	2.715.117	2%
Equador	2.646.002	2%
Uruguay	2.612.412	2%
Britse Maagdeneilanden	2.496.016	2%
Hongarije	2.451.180	2%
Pakistan	2.262.068	2%
Sri Lanka	2.239.624	2%
El Salvador	2.164.281	1%
Mexico	2.036.155	1%
Marokko	2.029.811	1%
Overig[1]	24.301.147	16%
Totaal	145.178.811	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Costa Rica, Jamaica, Balearen, Gabon, Jordanië, Kenia, Honduras, Servië, Azerbeidzjan, Guatemala, Mozambique, Zambia, Paraguay, Tunesië, Mongolië, Senegal, Kameroen, Verenigd Koninkrijk, Kroatië, Kaaiman Eilanden, Papoea-Nieuw-Guinea, Kazachstan Namibië, Bolivia en Belize.

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 13.6.8.2.7 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021	
Mexico	8.909.415	21%
Verenigde Arabische Emiraten	3.977.634	10%
Kazachstan	3.506.202	8%
Indonesië	3.053.113	7%
Maleisië	2.926.521	7%
Nederland	2.682.945	6%
Hong Kong	2.382.566	6%
India	2.373.840	6%
Britse Maagdeneilanden	2.015.729	5%

(in euro's)	31-12-2021	
Chili	1.903.601	5%
Overig[1]	7.876.035	19%
Totaal	41.607.601	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Bahrein, Qatar, Verenigd Koninkrijk, Kaaiman Eilanden, Ierland, Peru, Luxemburg, Panama, Uruguay, Azerbeidzjan en Costa Rica.

TABEL 13.6.8.2.8 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020	
Mexico	8.548.220	22%
Kazachstan	3.855.047	10%
Nederland	3.775.593	10%
Indonesië	3.043.586	8%
Maleisië	2.638.499	7%
Verenigde Arabische Emiraten	2.230.246	6%
India	2.228.994	6%
Britse Maagdeneilanden	1.778.557	5%
Chili	1.701.871	4%
Hong Kong	1.533.029	4%
Overig[1]	6.996.852	18%
Totaal	38.330.494	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Bahrein, Luxemburg, Verenigd Koninkrijk, Peru, Ierland, Azerbeidzjan, Uruguay, Kaaiman Eilanden en Panama.

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 13.6.8.2.9 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021	
Amerikaanse Dollar	181.303.179	95%
Euro	9.786.898	5%
Totaal	191.090.077	100%

TABEL 13.6.8.2.10 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020	
Amerikaanse Dollar	180.479.905	98%
Euro	3.029.400	2%
Totaal	183.509.305	100%

Per balansdatum zijn de valutarisico's als volgt afgedekt.

TABEL 13.6.8.2.11 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2021

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	181.303.179	189.357.201	- 8.054.022
Totaal	181.303.179	189.357.201	- 8.054.022

TABEL 13.6.8.2.12 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2020

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	180.479.905	184.168.781	- 3.688.876
Totaal	180.479.905	184.168.781	- 3.688.876

13.7. 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.

13.7.1. Algemeen

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.

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

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

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.

13.7.2. Beleggingsbeleid

In 2021 zijn de doelstelling en het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds aangepast.

Tot 25 oktober 2021 waren de doelsteling en het beleid

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 1.401 bedrijven gevestigd in 26 landen. China, Zuid-Korea, Taiwan, India en Brazilië beslaan circa 68% van de index. De sectoren financiële dienstverlening, informatie technologie en duurzame consumptiegoederen vormen samen ongeveer 55% van de index.

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

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

Met ingang van 25 oktober zijn de doelstelling en het beleid

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

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

Voor dit Beleggingsfonds is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea IM van toepassing.

13.7.3. Beleggingsresultaat

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

De toename van het fondsvermogen met € 469,8 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 472,8 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 11,8 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 9,8 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,0 miljoen.

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

13.7.4. Kerncijfers

TABEL 13.7.4.1 KERNCIJFERS

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

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

13.7.5. Verkorte balans

TABEL 13.7.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA		
Beleggingen	607.048.149	146.026.099
Vorderingen	2.698.755	2.451
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.388.437	65.988
Totaal ACTIVA	616.135.341	146.094.538
PASSIVA		
Fondsvermogen	615.822.964	146.041.204
Beleggingen	40.665	-
Kortlopende schulden	271.712	53.334
Totaal PASSIVA	616.135.341	146.094.538

13.7.6. Resultaat

TABEL 13.7.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2021	2020
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**8.276.845**	**- 1.650**
Opbrengsten uit beleggingen	8.276.845	- 1.650
Indirect resultaat uit beleggingen	**- 10.322.187**	**14.874.936**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	7.770.448	- 49.557
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 19.562.478	14.924.493
Overige opbrengsten	1.469.843	-
Totaal OPBRENGSTEN	- 2.045.342	14.873.286
LASTEN		
Lasten	**952.509**	**215.743**
Beheervergoeding	319.227	161.981
Servicevergoeding	134.370	53.724
Overige kosten	498.912	38
Totaal LASTEN	952.509	215.743
Netto RESULTAAT	- 2.997.851	14.657.543

13.7.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 13.7.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

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

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

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

TABEL 13.7.7.2 STAND FUTURES

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

TABEL 13.7.7.3 WAARDE FUTURES PER 31-12-2021

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

13.7.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Beleggingsfonds zijn:

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

Het Beleggingsfonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht.

13.7.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Valutarisico

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

3 Concentratierisico

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

4 Inflatierisico

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

5 Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht. Dit kan komen omdat bij de verkoop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd betaalt. Of dat bij de koop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd levert. Dit risico is voor het Fonds laag. Dit komt omdat bij verkoop van beleggingen de levering tegelijk plaatsvindt met de ontvangst van de opbrengst. En bij het kopen van beleggingen vindt de betaling tegelijk plaats met de ontvangst van de gekochte beleggingen.

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

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

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

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

TABEL 13.7.8.2.1 AANDELEN NAAR SECTOR PER 31-12-2021

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

TABEL 13.7.8.2.2 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2021

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

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

TABEL 13.7.8.2.3 AANDELEN NAAR VALUTA PER 31-12-2021

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

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

13.8. 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.

13.8.1. Algemeen

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.

13.8.2. 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.

13.8.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen € 136,2 miljoen (2020: € 131,7 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 4,5 miljoen is het gevolg van:
- per saldo uittreden van participanten met - € 39,5 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van € 44,2 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2021 € 145,64 (2020: € 106,26) wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van 35,70% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 36,67% gerealiseerd.

13.8.4. Kerncijfers

TABEL 13.8.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	136.200.155	131.726.458	70.221.317	49.922.994	47.730.872
Aantal uitstaande participaties	935.175	1.239.625	549.516	483.842	458.069
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	145,64	106,26	127,79	103,18	104,20
Lopende kosten factor	0,20%	0,21%	0,21%[1]	0,17%	0,16%
Portefeuille omloop factor	1,49%	0,12%	1,64%	NB	NB

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

13.8.5. Verkorte balans

TABEL 13.8.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA		
Beleggingen	135.738.757	131.716.388
Vorderingen	315.656	1.658
Geldmiddelen en kasequivalenten	190.776	61.096
Totaal ACTIVA	136.245.189	131.779.142
PASSIVA		
Fondsvermogen	136.200.155	131.726.458
Kortlopende schulden	45.034	52.684
Totaal PASSIVA	136.245.189	131.779.142

13.8.6. Resultaat

TABEL 13.8.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2021	2020
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**- 2.779**	**- 1.512**
Opbrengsten uit beleggingen	- 2.779	- 1.512
Indirect resultaat uit beleggingen	**44.221.369**	**- 6.920.733**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	8.878.919	- 2.982
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	35.342.450	- 6.917.751
Totaal OPBRENGSTEN	44.218.590	- 6.922.245
LASTEN		
Lasten	**244.063**	**159.201**
Beheervergoeding	172.151	113.021
Servicevergoeding	71.912	46.180
Totaal LASTEN	244.063	159.201
Netto RESULTAAT	43.974.527	- 7.081.446

13.8.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 13.8.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	131.716.388	131.716.388
Aankopen/verstrekkingen	13.091.000	13.091.000
Verkopen/aflossingen	- 53.290.000	- 53.290.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	44.221.369	44.221.369
Stand einde huidig boekjaar	135.738.757	135.738.757
Stand begin vorig boekjaar	69.927.121	69.927.121
Aankopen/verstrekkingen	68.730.000	68.730.000
Verkopen/aflossingen	- 20.000	- 20.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 6.920.733	- 6.920.733
Stand einde vorig boekjaar	131.716.388	131.716.388

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2021 bedraagt 1,49% (2020: 0,12%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

Het Beleggingsfonds belegt in een passief beheerde beleggingsinstelling van Blackrock met een focus op internationaal beursgenoteerd vastgoed. De geselecteerde beleggingsinstelling zal minimaal 75% van het vermogen beleggen in internationaal beursgenoteerd vastgoed.

13.8.8. 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
- Concentratierisico
- Valutarisico
- Liquiditeitsrisico
- Inflatierisico
- Risico van in- of uitlenen van effecten
- Fiscaal risico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht.

13.8.8.1. Toelichting belangrijkste risico’s

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6 Risico van het in- en uitlenen van effecten
In het Fonds worden door de Beheerder effecten niet in- en uitgeleend. In het externe fonds waarin dit Fonds belegt, kan wel sprake zijn van inlenen of uitlenen van beleggingen. Er bestaat het risico dat beleggingen na het uitlenen niet terug kunnen worden gegeven door de tegenpartij. Of dat het gevraagde onderpand niet wordt gegeven. Het uitlenen van beleggingen vindt plaats om de kans op extra rendement te vergroten. Het inlenen van beleggingen komt normaal gesproken niet voor.

Bij het uitlenen van beleggingen zijn er ook operationele risico's. Deze risico's zijn klein en voor rekening van de partij die de beleggingen uitleent. Dagelijks bepaalt die partij wat minimaal aan zekerheden aangehouden moet worden voor de uitgeleende beleggingen.

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

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

13.8.8.3. Risicobeheer van de beleggingen

Het risicobeheer van de beleggingsportefeuille van het Beleggingsfonds wordt hieronder toegelicht. Voor het risicobeheer van deze beleggingen wordt gebruik gemaakt van informatie, die door de externe fondsmanager ter beschikking wordt gesteld. (look through). Onderstaande tabellen zijn gedeeltelijk gebaseerd op look through informatie.

TABEL 13.8.8.3.1 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)		31-12-2021		31-12-2020	
Participaties in vastgoedfondsen		135.738.757	100%	131.716.388	100%
Totaal		135.738.757	100%	131.716.388	100%

TABEL 13.8.8.3.2 BELEGGINGEN NAAR LAND PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Verenigde Staten		83.124.206	61%
Japan		11.823.688	9%
Verenigd Koninkrijk		7.112.267	5%
Hong Kong		5.766.660	4%
Australië		4.782.513	4%
Duitsland		4.194.842	3%
Singapore		4.056.537	3%
Canada		3.731.825	3%
Zweden		3.498.850	3%
Frankrijk		1.881.880	1%
Overig[1]		5.765.489	4%
Totaal		135.738.757	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Zwitserland, België, Nederland, Spanje, Finland, Nieuw Zeeland, Noorwegen, Israël, Oostenrijk, Guernsey, Ierland, Italië, Mexico, Zuid Afrika.

TABEL 13.8.8.3.3 BELEGGINGEN NAAR LAND PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020	
Verenigde Staten	68.894.101	52%
Japan	15.077.636	11%
Duitsland	8.145.778	6%
Hong Kong	7.437.190	6%
Verenigd Koninkrijk	6.642.902	5%
Australië	4.743.042	4%
Singapore	4.666.321	4%
Canada	3.407.125	3%
Zweden	3.124.753	2%
Frankrijk	2.692.841	2%
Overige Landen[1]	6.884.700	5%
Totaal	131.716.388	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Zwitserland, België, Nederland, Spanje, Finland, Nieuw Zeeland, Noorwegen, Israël, Oostenrijk, Guernsey, Ierland, Italië, Mexico, Zuid Afrika.

TABEL 13.8.8.3.4 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021	
Amerikaanse Dollar	83.405.667	61%
Japanse Yen	11.938.914	9%
Euro	10.334.753	8%
Brits Pond Sterling	6.534.965	4%
Hong Kongse Dollar	5.532.213	4%
Australische Dollar	4.788.868	4%
Singaporese Dollar	3.796.910	3%
Canadese Dollar	3.745.687	3%
Zweedse Kronen	3.511.950	2%
Zwitserse Frank	1.299.993	1%
Overig[1]	848.837	1%
Totaal	135.738.757	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Israëlische Nieuwe Shekels, Mexicaanse Peso's, Noorse Kronen, Nieuw-Zeelandse Dollar, Poolse Zloty, Zuid-Afrikaanse Rand.

TABEL 13.8.8.3.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020	
Amerikaanse Dollar	69.463.838	53%
Japanse Yen	15.184.246	12%
Euro	14.280.369	11%
Brits Pond Sterling	7.238.195	5%
Hong Kongse Dollar	7.210.964	5%
Australische Dollar	4.749.665	4%
Singaporese Dollar	4.511.726	3%
Canadese Dollar	3.348.639	3%
Zweedse Kronen	3.123.840	2%
Zwitserse Frank	1.603.879	1%
Overig[1]	1.001.027	1%
Totaal	131.716.388	100%

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

14. Overige gegevens algemeen

14.1. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2020 en 31 december 2021 de volgende persoonlijke belangen (in aantallen) in beleggingen waarin het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged ook belegt.

TABEL 14.1.1 PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS IN ACHMEA IM GLOBAL ENHANCED EQUITY FUND EUR HEDGED

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

15. Bijlagen

De bijlagen zijn geen onderdeel van de Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

15.1. Uitsluitingen Beleggingsfondsen per 31 december 2021

TABEL 15.1.1 UITSLUITINGEN STAATSOBLIGATIES

Land
Democratische Republiek Congo
Afghanistan
Burundi
Centraal Afrikaanse Republiek
Republiek Congo
Equatoriaal-Guinea
Eritrea
Guinee-Bissau
Haïti
Iran
Libië
Myanmar
Noord Korea
Saoedi-Arabië
Somalië
Zuid Soedan
Soedan
Syrië
Turkmenistan
Oezbekistan
Venezuela
Jemen
Zimbabwe

TABEL 15.1.2 CATEGORIEËN UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

Categorie	Omschrijving
A:	Nucleaire wapens
B:	Biologische & chemische wapens
C:	Anti persoons mijnen
D:	Clustermunitie
E:	UN Global Compact
F:	Tabak
G:	Landen beleid
H:	Fossiele brandstoffen

TABEL 15.1.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
22nd Century Group Inc						x		
ABOITIZ EQUITY VENTURES INC								x
Aboitiz Power Corp								x
Aboitiz Power Corp.								x
ABU DHABI NATIONAL ENERG								x
Adani Power Limited								x
Adaro Energy Tbk Pt								x
Adris Grupa DD						x		
AECOM	x							
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc	x							
AES Corporation								x
AES Gener S.A.								x
African Rainbow Minerals Limited								x
AGL Energy Limited								x
Airbus Group SE	x							
Aksa Akrilik Kimya Sanayii As								x
Aksa Enerji Uretim Anonim Sirketi								x
Al Eqbal Co for Investment PLC						x		
ALBIOMA SA								x
Allete, Inc.								x
Alliance One International Inc						x		
Alliance Resource Operating Partners, L.P.								x
Alliant Energy Corp								x
Altice Europe A					x			
Altice Financing SA					x			
Altice Finco SA					x			
Altice Luxembourg SA					x			

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
Altria Group Inc						x		
Ameren Corporation								x
AMERICAN ELECTRIC POWER COMPANY INC								x
ANGLO AMERICAN PLC								x
Anhui GreatWall Military Industry Co., Ltd.				x				
ANTERO RESOURCES CORPORATION								x
APACHE CORPORATION								x
ARCH RESOURCES, INC.								x
Aryt Industries Ltd			x	x				
ASCENT RESOURCES UTICA HOLDINGS, LLC								x
Asenovgrad Tabac AD-Asenovgrad						x		
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT								x
Atco Ltd.								x
Athabasca Oil Corporation								x
B Communications LTD					x			
Babcock International Group PLC	x							
BAE Systems PLC	x							
Bank Hapoalim					x			
Bank Leumi Le-Israel					x			
Banpu Pcl								x
BAYTEX ENERGY CORP.								x
Bezeq The Israeli Telecom Co					x			
Bharat Dynamics Limited	x			x				
Black Hills Corporation								x
Boeing Co/The	x							
Booz Allen Hamilton Holding Corp	x							
British American Tobacco Malaysia Bhd						x		
British American Tobacco PLC						x		
Brookfield Asset Management Inc. Class A	x							
Brookfield Business Partners L.P.	x							
Bukit Asam Tbk								x
Bulgartabac Holding AD						x		
BWX Technologies Inc	x							
CABOT OIL & GAS CORP								x
CACI International Inc	x							
CALLON PETROLEUM COMPANY								x
Canadian Natural Resources Limited								x
Capital Power Corporation								x
CELLCOM ISRAEL					x			

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
Cenovus Energy Inc.								x
CENTENNIAL RESOURCE PRODUCTION, LLC								x
Centrais Eletricas Brasileiras S.A. - Eletrobras					x			
Centrais Eletricas Brasileiras SA-Eletrobras Pfd B					x			
Cesc Ltd								x
CEZ AS								x
Cgn New Energy Holdings Co., Ltd.								x
China Coal Energy Co Ltd								x
China Coal Energy Company Limited								x
CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORP LTD								x
China Power International Develop								x
China Resources Power Holdings Co Ltd								x
China Shenhua Energy Co Ltd								x
China Shenhua Energy Company Limited								x
China Shipbuilding Industry Co., Ltd.	x							
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC								x
Chugoku Electric Power Co., Inc.								x
CIMIC GROUP LIMITED								x
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD								x
Cloud Peak Energy Resources Llc								x
CLP Holdings Limited								x
CMS ENERGY CORP								x
CNX RESOURCES CORPORATION								x
Coal India								x
Cohort PLC	x							
Coka Duvanska Industrija AD Coka						x		
COLBUN SA								x
Companhia Energetica de Minas Gerais- CEMIG					x			
Companhia Energetica de Minas Gerais- CEMIG					x			
Compania de Distribucion Integral Logista Holdings SAU						x		
COMSTOCK RESOURCES, INC.								x
CONCHO RESOURCES INC								x
CONOCOPHILLIPS								x
Consol Energy Inc.								x
Constructions Industrielles de la Mediterranee SA	x							
CONTINENTAL RESOURCES, INC.								x
ContourGlobal PLC								x
ContourGlobal Power Holdings S.A.								x
Coronado Global Resources Inc								x

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
CREW ENERGY INC.								x
Datang Internatnl Power Generation Co								x
DIAMONDBACK ENERGY INC								x
Dmci Holdings Inc.								x
DOMINION ENERGY IN								x
DTE ENERGY CO								x
DUKE ENERGY CORP								x
Duvanski Kombinat AD Podgorica						x		
Eastern Tobacco						x		
Edp - Energias Do Brasil S.A.								x
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA								x
Elbit Systems Ltd				x				
Electric Power Development Co., Ltd.								x
ELECTRICITY GENERATING PUBLIC COMPANY LIMITED								x
Electronic Cigarettes International Group Ltd						x		
EMERA INC								x
Enbridge, Inc.					x			
EnBW Energie Baden-Wuerttember								x
Enea Spolka Akcyjna								x
ENEL CHILE SA								x
Energa Spolka Akcyjna								x
Energy Transfer LP					x			
Energy Transfer Operating LP					x			
ENGIE BRASIL ENERGIA SA								x
Engie Energia Chile S.A.								x
ENTERGY CORP								x
EOG RESOURCES INC								x
EQT CORPORATION								x
Eskom Holdings Soc Limited								x
Evergy, Inc.								x
EWE AG								x
Export-Import Bank of India					x			
Exxaro Resources Ltd								x
Fabrika Duhana Sarajevo DD Sarajevo						x		
Fabrika Duvana AD Banja Luka						x		
Federal Hydro-Generating Company Rushydro Pao								x
FIRSTENERGY CORP								x
Fluor Corp	x							
Foresight Energy Llc								x

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
Fortive Corp.	x							
GD Power Development Co Ltd								x
General Dynamics Corp	x							
Genesis Energy Limited								x
GEO Energy Resources Ltd								x
GLOBAL POWER SYNERGY PCL								x
Glow Energy Pcl								x
Godfrey Phillips India Ltd						x		
Golden Tobacco Ltd						x		
Gotse Delchev Tabac AD-Gotse Delchev						x		
GP Strategies Corp	x							
GUANGDONG INVESTMENT LTD								x
GUANGHUI ENERGY CO LTD								x
Gudang Garam Tbk PT						x		
Gujarat Mineral Development Corporation Limited								x
Hanwha Corp				x				
Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd					x			
HESS CORP								x
Hitachi Zosen Corp	x							
HK Electric Investments & HK E								x
HK Electric Investments & Hk Electric Investments Ltd.								x
Hokkaido Electric Power Company, Incorporated								x
Hokuriku Electric Power Company								x
Honeywell International Inc	x							
Hopewell Holdings Limited								x
Hosken Consolidated Investments Limited								x
Hrvatski Duhani DD						x		
Huabao International Holdings Ltd						x		
Huadian Power International Corp Ltd								x
Huadian Power International Corporation Limited								x
Huaneng Power International Inc								x
Huaneng Power International, Inc.								x
Hubei Energy Group Co Ltd								x
Huntington Ingalls Industries Inc	x							
Idacorp, Inc.								x
Imperial Brands PLC						x		
IMPERIAL OIL LTD								x
Indo Tambangraya Megah Tbk Pt								x
INDONESIA ASAHAN ALUMINI								x

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
INNER MONGOLIA FINCL INVESTMENT GRP								x
Inner Mongolia Mengdian Huaneng Thermal Power Corporation Limited								x
Inner Mongolia Yitai Coal Co Ltd								x
INTER RAO YEES PAO								x
IREN SPA								x
ITC Ltd						x		
Jacobs Engineering Group Inc	x							
Japan Petroleum Exploration Co								x
Japan Tobacco Inc						x		
Jardine Cycle & Carriage Limited								x
JARDINE MATHESON HOLDINGS LTD								x
JARDINE STRATEGIC HOLDINGS LTD								x
Jastrzebska Spolka Weglowa Spolka Akcyjna								x
Jindal Steel And Power Limited								x
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC								x
Karelia Tobacco Co Inc SA						x		
KBR, Inc.	x							
Khyber Tobacco Co Ltd						x		
KINDER MORGAN INC								x
KOREA ELECTRIC POWER CORP								x
Kothari Products Ltd						x		
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	x							
KT&G Corp						x		
KYUSHU ELECTRIC POWER								x
L3Harris Technologies Inc	x							
LAREDO PETROLEUM, INC								x
Larsen & Toubro Ltd	x							
Leidos Holdings Inc	x							
Leonardo SpA	x							
LIG Nex1 Co., Ltd.				x				
Lockheed Martin Corp	x		x	x				
Lubelski Wegiel Bogdanka Sa								x
Lumibird	x							
MAGNOLIA OIL & GAS OPERATING LLC								x
Manila Electric Co								x
Marathon Petroleum Corp.					x			
MATADOR RESOURCES COMPANY								x
MEG Energy Corp.								x
MGE ENERGY, INC.								x

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
Mizrahi-Tefahot Bank					x			
Moog Inc	x							
Morgan Sindall Group plc	x							
Motovilihinskie zavody PAO				x				
Mount TAM Biotechnologies Inc						x		
MTAR Technologies Ltd.	x							
MURPHY OIL CORPORATION								x
NEW HOPE CORPORATION LIMITED								x
Ngan Son JSC						x		
NISOURCE NEW								x
NK ROSNEFT' PAO								x
Northrop Grumman Corp	x		x	x				
Northwestern Corporation								x
NRG Energy, Inc.								x
NTC Industries Ltd						x		
NTPC Ltd					x			x
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP								x
Oci Company Ltd.								x
OGE ENERGY CORP								x
Ogk-2 Pao								x
Origin Energy Finance ,Ltd.								x
Origin Energy Limited								x
Otter Tail Corporation								x
OVINTIV EXPLORATION INC.								x
OVINTIV INC.								x
PARTNER COMMU ADR					x			
Partner Communications Co. Ltd					x			
Pazardzhik BTM AD Pazardzhik						x		
PDC ENERGY, INC.								x
Peabody Energy Corporation								x
Pearl Second Merger Sub LLC								x
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SPOLKA AKCYJNA								x
Philip Morris International Inc						x		
Phillips 66					x			
Phillips 66 Partners LP					x			
PINNACLE WEST CAPITAL CORP								x
PIONEER NATURAL RESOURCES CO								x
Pnm Resources, Inc.								x
Poongsan Corp				x				

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
Poongsan Holdings Corp				x				
Portland General Electric Company								x
POSCO					x			
POSCO ADR					x			
POWER ASSETS HOLDINGS LTD								x
Power Construction Corporation of China, Ltd					x			
PPL Corporation								x
Premier Explosives Ltd	x							
Pt Bumi Resources Tbk								x
Pt Delta Dunia Makmur Tbk								x
Pt Harum Energy Tbk								x
Pt Indika Energy Tbk								x
PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)								x
PTFC Redevelopment Corp						x		
Public Power Corporation S.A.								x
QEP RESOURCES, INC.								x
RANGE RESOURCES CORPORATION								x
RATCH GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED								x
Raytheon Technologies	x				x			
Reliance Infrastructure Limited								x
Reliance Power Limited								x
RLX Technology, Inc.						x		
Rolls-Royce Holdings PLC	x							
RUBY PIPELINE, L.L.C.								x
RWE AG								x
S&T Dynamics Co Ltd			x					
S&T Holdings Co Ltd			x					
SABIC Agri-Nutrients Co.							x	
Safran SA	x							
Sandhar Technologies Ltd.			x					
Saudi Arabian Mining Company SJSC							x	
Saudi Arabian Oil Company							x	
Saudi Basic Industries Corp							x	
Saudi Electricity Co							x	
Saudi Telecom Company SJSC							x	
Scana Corporation								x
Scandinavian Tobacco Group A/S						x		
Science Applications International corp	x							
SDIC Power Holding								x

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
Sembcorp Industries Ltd								x
Serco Group PLC	x							
SGL Carbon SE	x							
Shaanxi Coal Industry Co Ltd								x
Shanghai Datun Energy Resources Co., Ltd.								x
SHANGHAI ELECTRIC POWER CO LTD								x
Shanghai Industrial Holdings Ltd						x		
Shanxi Lu'An Env.Energy Dev.Co.Ltd								x
SHANXI XISHAN COAL & EL POWER								x
SHENERGY CO LTD								x
Shenzhen Energy Group Co Ltd								x
Shikoku Electric Power Company, Incorporated								x
Shumen-Tabac AD-Shumen						x		
Sichuan Chuantou Energy Co., Ltd.								x
Sinnar Bidi Udyog Ltd						x		
Slantse Stara Zagora- BT AD						x		
SM ENERGY COMPANY								x
Smokefree Innotec Inc						x		
Smoore International Holdings Ltd.						x		
Societe Ivoirienne des Tabacs SA						x		
Solar Industries India Ltd.				x				
SOUTH32 LIMITED								x
SOUTHERN CO								x
SOUTHWESTERN ENERGY COMPANY								x
Spirit AeroSystems Holdings, Inc.	x							
Station Casinos LLC					x			
Steel Partners Holdings LP	x							
Strumica Tabak AD Strumica						x		
Sumitomo Chemical Co					x			
Suncor Energy Inc.								x
Sunoco Logistics Partners Operations LP					x			
Swedish Match AB						x		
Syngenta AG					x			
Tabak ad Nis						x		
Tata Power Co Ltd								x
TATNEFT' PAO								x
TAURON POLSKA ENERGIA SA								x
TBEA CO LTD								x
Teck Resources Ltd								x

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
Tenaga Nasional Bhd								x
Textron Inc	x			x				
Thales SA	x							
The Okinawa Electric Power Company, Incorporated								x
The Saudi National Bank							x	
Tian Di Science & Technology C								x
Tohoku Electric Power Company, Incorporated								x
TOKYO ELECTRIC POWER COMPANY HLDS INC								x
TOPAZ SOLAR FARMS LLC								x
Torrent Power Limited								x
TransAlta Corporation								x
TSL Ltd/Zimbabwe						x		
Turning Point Brands, Inc.						x		
Ultra Electronics Holdings PLC	x							
Union Tobacco & Cigarette Industries						x		
United Tractors Tbk Pt								x
Universal Corp/VA						x		
Vale S.A.					x			
Vale SA Pfd A					x			
Vattenfall AB								x
Vector Group Ltd						x		
Vectren Corporation								x
VEDANTA LTD								x
Vedanta Resources Plc								x
VISTRA CORP								x
VST Industries Ltd						x		
Walchandnagar Industries Ltd	x							
Wartsila Oyj Abp	x							
Washington H. Soul Pattinson And Co. Ltd.								x
WEC ENERGY GROUP								x
WHITEHAVEN COAL LIMITED								x
Wismilak Inti Makmur Tbk PT						x		
WPX ENERGY, INC.								x
XCEL ENERGY INC								x
XPO Logistics					x			
Yanbu National Petrochemicals Company SJSC							x	
Yang Quan Coal Industry (Group) Co., Ltd.								x
Yanzhou Coal Mining Co Ltd								x
Yanzhou Coal Mining Company Limited								x

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
Zhejiang Zheneng Electric Power								x

15.2. Verklaringen van de Bewaarder

15.2.1. Achmea mixfonds voorzichtig A

Verklaring bewaarder 2021

Achmea IM

Achmea mixfonds voorzichting A (serie 2)

BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

• BNY Mellon SA/NV. ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea mixfonds voorzichtig A (serie 2) ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");

• De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.

• De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

• Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;

• Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;

• Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet-en regelgeving;

• Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 4 maart 2022
BNY Mellon SA/NV

Verklaring bewaarder 2021

Achmea IM

Achmea mixfonds gemiddeld A (serie 3)

BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

• BNY Mellon SA/NV. ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea mixfonds gemiddeld A (serie 3) ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");

• De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.

• De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

• Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;

• Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;

• Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet-en regelgeving;

• Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 4 maart 2022
BNY Mellon SA/NV

Verklaring bewaarder 2021

Achmea IM

Achmea mixfonds ambitieus A (serie 4)

BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

• BNY Mellon SA/NV. ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea mixfonds ambitieus A (serie 4) ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");

• De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.

• De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

• Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;

• Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;

• Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet-en regelgeving;

• Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 4 maart 2022
BNY Mellon SA/NV

Verklaring bewaarder 2021

Achmea IM

Achmea mixfonds
zeer ambitieus A (serie 5)

BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

• BNY Mellon SA/NV. ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea mixfonds zeer ambitieus A (serie 5) ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");

• De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.

• De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

• Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;

• Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;

• Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet-en regelgeving;

• Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 4 maart 2022
BNY Mellon SA/NV

Verklaring bewaarder 2021

Achmea IM

Achmea mixfonds staatsobligaties fonds A (serie 6)

BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

• BNY Mellon SA/NV. ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea mixfonds staatsobligaties fonds A (serie 6) ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");

• De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.

• De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

• Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;

• Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;

• Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet-en regelgeving;

• Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 4 maart 2022
BNY Mellon SA/NV

Verklaring bewaarder 2021

Achmea IM

Achmea mixfonds investment grade obligaties fonds A (serie 7)

BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

• BNY Mellon SA/NV. ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea mixfonds investment grade obligaties fonds A (serie 7) ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");

• De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.

• De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

• Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;

• Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;

• Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet-en regelgeving;

• Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 4 maart 2022
BNY Mellon SA/NV

Verklaring bewaarder 2021

Achmea IM

Achmea mixfonds wereldwijd aandelen fonds A (serie 8)

BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

• BNY Mellon SA/NV. ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea mixfonds wereldwijd aandelen fonds A (serie 8) ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");

• De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.

• De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

• Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;

• Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;

• Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;

• Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet-en regelgeving;

• Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 4 maart 2022
BNY Mellon SA/NV