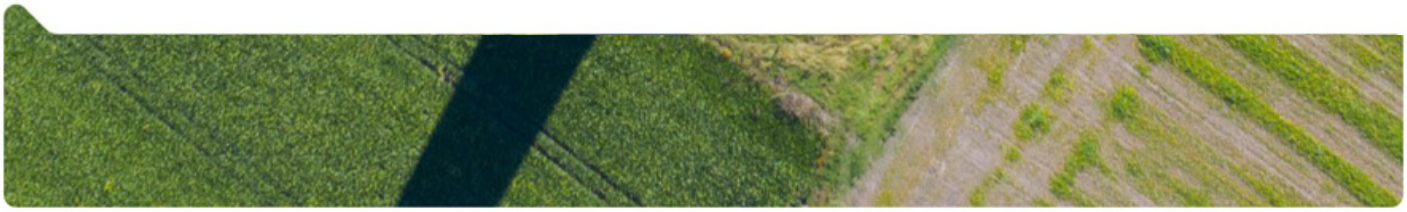
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Jaarverslagen Fondsen 2022



1. Belangrijke informatie

Voor u liggen de jaarverslagen 2022 van de beleggingsfondsen behorende bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. De jaarverslagen zijn opgesteld conform Nederlands recht en worden opgesteld door de verzekeraar Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

De beleggingsfondsen hebben geen zelfstandige juridische en/of fiscale structuur, maar zijn specifieke beleggingsportefeuilles, waarvan de waarde en de resultaten toekomen aan de polishouders van de betreffende verzekeringen. Juridisch is het vermogen van de beleggingsfondsen niet afgescheiden van het vermogen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Ter bevordering van de leesbaarheid omvat dit document in hoofdstuk 4 het algemene bestuursverslag en in de hoofdstukken 5 tot en met 20 is voor ieder beleggingsfonds (hierna ieder “Fonds” en gezamenlijk de “Fondsen”) specifiek een bestuursverslag en jaarrekening opgenomen. In hoofdstuk 21 is het algemene deel, waaronder de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, van de jaarrekening opgenomen. In hoofdstuk 22 is informatie over de Beleggingsfondsen opgenomen, waarin de Fondsen beleggen. Tenslotte staan de algemene overige gegevens in hoofdstuk 23. De bijlagen zijn opgenomen in hoofdstuk 24, deze bevatten Informatie over de Robeco fondsen en de SFDR Annex informatie. Gegevens uit de algemene delen zijn van toepassing op één of meerdere Fondsen. Gegevens uit het jaarverslag per Fonds, de algemene delen en de bijlagen vormen samen het volledige jaarverslag van een Fonds.

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

Wij raden u aan om zowel de informatie te raadplegen van het Fonds of de Fondsen waarin u belegt, als de informatie uit hoofdstuk 4 (Bestuursverslag algemeen), hoofdstuk 21 (Jaarrekening algemeen), hoofdstuk 22 (Informatie over de Beleggingsfondsen), hoofdstuk 23 (Overige gegevens algemeen) en hoofdstuk 24 (Bijlagen).

Overgang van de Fondsen in 2022

Tot 14 juni 2022 waren de Fondsen als subfonds onderdeel van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen en Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2. Door gewijzigde regelgeving is de fiscale status van de Fondsen gewijzigd. Dit heeft impact op de mogelijkheden om belasting terug te vorderen. Met die achtergrond is de structuur gewijzigd naar een Fonds van de Verzekeraar.

Verandering in fiscale status

Ontvangen premies voor pensioen- en of levensverzekeringen werden door de Verzekeraar belegd in Fondsen van Achmea. Deze Fondsen hadden de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI). Dit betekent dat er geen vennootschapsbelasting betaald hoefde te worden over de rendementen van Fondsen. Ook is het mogelijk om de belasting op het dividend van buitenlandse aandelen terug te vorderen of te verrekenen. Op deze manier werd er vrijwel geen belasting betaald over dividend over buitenlandse aandelen (bronbelasting).

De Belastingdienst wijzigde de fiscale regels voor fondsen

De Fondsen verloren door de aangepaste regels de status van FBI. Dit heeft gevolgen voor het rendement van de Fondsen waarin wordt belegd.

Een nieuwe structuur beperkt de gevolgen voor het rendement van de fondsen

Om te voorkomen dat de verandering grote invloed heeft op het rendement van de Fondsen waarin wordt belegd, zijn de Fondsen omgezet naar specifieke beleggingsportefeuilles. De rendementen zijn hierdoor niet belast, er kan nog steeds Nederlandse dividendbelasting worden verrekend. Het is vanaf half juni 2022 helaas niet meer mogelijk om de buitenlandse

bronbelasting volledig te verrekenen. Dit heeft gevolgen voor het rendement. Alle overige kenmerken van bijvoorbeeld het beleggingsbeleid, veranderen hierdoor niet. In het vervolg van dit jaarverslag wordt het woord Fonds of Fondsen gehanteerd waar beleggingsportefeuilles bedoeld worden

Inhoudsopgave

1. Belangrijke informatie 02
2. Algemene gegevens 05
3. Profiel 06
4. Bestuursverslag algemeen 08
5. Achmea Mixfonds Zeer Defensief 19
6. Achmea Mixfonds Defensief 45
7. Achmea Mixfonds Neutraal 73
8. Achmea Mixfonds Offensief 101
9. Achmea Mixfonds Zeer Offensief 129
10. Achmea Mondiaal Aandelenfonds 155
11. Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds 180
12. Achmea Euro Staatsobligaties Fonds 206
13. Achmea Grondstoffen Fonds 230
14. Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds 255
15. Achmea Indirect Vastgoed Fonds 280
16. Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds 305
17. Achmea Langlopende Obligaties Fonds 331
18. Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds 356
19. Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds 380
20. Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds 405
21. Jaarrekening algemeen 430
22. Informatie over Beleggingsfondsen 434
23. Overige gegevens algemeen 500
24. Bijlagen 501

2. Algemene gegevens

Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.
Samenstelling van de statutaire directie:
- M.A.N. Lamie
- D.C. de Kluis

Kantooradres:
Laan van Malkenschoten 20
7333 NP Apeldoorn

Postbus 700
7300 HC Apeldoorn
KvK 08077009
www.achmea.nl

Uitvoerend beheerder
Achmea Investment Management B.V.
Handelsweg 2
3707 NH Zeist

Onafhankelijke Accountant
Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Bewaarder
The Bank of New York Mellon SA/NV
Amsterdam Branch
Tribes SOM2 Building
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

3. Profiel

Algemeen

De Fondsen waren tot 14 juni 2022 onderdeel van een fonds voor gemene rekening met paraplu structuur. Met ingang van genoemde datum zijn de Fondsen omgezet in portefeuilles van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna ook “de Verzekeraar”. De Fondsen zijn vrijgesteld van toezicht als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid en voor elk Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord. De Bewaarder kan (een deel van) zijn taken doen uitvoeren door één of meer derden.

Op 14 juni 2022 is het vermogen van de Fondsen, via overdracht van de beleggingen, overgegaan van de oude naar de nieuwe structuur.

De Fondsen hebben geen zelfstandige juridische en/of fiscale structuur, maar zijn specifieke beleggingsportefeuilles, waarvan de waarde en de resultaten toekomen aan de polishouders van de betreffende verzekeringen. Juridisch is het vermogen van de Fondsen niet afgescheiden van het vermogen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

De verzekeraar

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. heeft ten doel de uitoefening van het Levensverzekeringsbedrijf als bedoeld in de Wft. Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. heeft sinds 18 maart 1998 een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf conform het bepaalde in art. 2:27 en de Bijlage Branches van de Wft in de branches:

1. Levensverzekering algemeen, en
2. Levensverzekering verbonden met beleggingsfondsen.

De producten die de vennootschap voert zijn pensioen- en levensverzekeringen voor collectieve pensioenverzekeringscontracten, individuele levensverzekeringen en (individuele) aanvullingen op pensioenvoorzieningen. Bij deze producten draagt de vennootschap het verzekeringsrisico en komt het beleggingsrisico geheel of gedeeltelijk voor rekening en risico van de polishouder of voor rekening en risico van de vennootschap.

Uitbesteding

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. is verantwoordelijk voor de administratie van de Fondsen. De administratie en de berekening van de intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (hierna ook "Achmea IM") en The Bank of New York Mellon SA/NV. Tevens valideert Achmea IM namens Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. periodiek de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen. Ook is de totstandkoming, uitwerking en het beheer van het beleggingsbeleid uitbesteed aan Achmea IM. Aan deze uitbestedingen ligt een Service Level Agreements (SLA) ten grondslag.

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

Uitgifte en inkoop van participaties

De Fondsen hebben een open-end structuur. Dit houdt in dat Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. nieuwe participaties kan uitgeven tegen een koers gelijk aan de dagelijks vastgestelde intrinsieke waarde van de Fondsen. Tevens is Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. steeds bereid, bijzondere omstandigheden voorbehouden, participaties in te kopen tegen de intrinsieke waarde.

De inkoop van participaties zal door Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. kunnen worden opgeschort indien, naar het uitsluitend oordeel van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., zich een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, of dat op het niveau van één van de Beleggingsfondsen een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan zijn dat door de inkoop in strijd zou worden gehandeld met enige wettelijke bepaling of het beleggingsbeleid, of in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de bestaande deelnemers onevenredig geschaad worden. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan ook zijn dat, naar het uitsluitend oordeel van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., de liquiditeitspositie zulke inkoop niet toestaat en bovendien, naar het uitsluitend oordeel van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., een voor inkoop benodigde verkoop van fondswaarden, gelet op de daarbij van belang zijnde marktomstandigheden, daaronder begrepen de mogelijk te realiseren verkoopopbrengst(en), onverantwoord of onmogelijk is. De beschreven omstandigheden hebben zich in 2022 niet voorgedaan.

Fiscale positie

Algemeen

Onderstaand is een algemeen overzicht van de belangrijkste fiscale aspecten van de Fondsen en het beleggen daarin. Het overzicht is gebaseerd op de Nederlandse fiscale wet- en regelgeving en jurisprudentie zoals deze op 31 december 2022van toepassing zijn, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd. Het overzicht vormt geen advies over een specifieke persoonlijke situatie. Voor inzicht in de specifieke fiscale gevolgen van het verwerven, houden en overdragen van participaties in de Fondsen wordt geadviseerd contact op te nemen met uw eigen belastingadviseur.

Vennootschapsbelasting

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. is belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en maakt onderdeel uit van de fiscale eenheid vennootschapsbelasting ex artikel 15 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

De Fondsen zijn ieder afzonderlijk geadministreerde portefeuilles van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. De beleggingen en de resultaten van de Fondsen komen op grond van de verzekeringsovereenkomst aan de verzekerden toe. Dat wil zeggen dat de bezittingen, schulden en resultaten van de Fondsen weliswaar worden toegerekend aan Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., maar tegenover de beleggingen en resultaten van het Fonds staat een even grote schuld aan de verzekerden.

Gevolg hiervan is dat hoewel Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. onderworpen is aan de Nederlandse vennootschapsbelastingtarief, de resultaten uit deze beleggingen niet belast worden met vennootschapsbelasting. Verrekening van de dividendbelasting en de buitenlandse bronbelasting tot verdragstarief die is ingehouden op de door de Fondsen ontvangen opbrengsten, vindt plaats bij Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. en is afhankelijk van de fiscale positie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. en de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting van Achmea B.V.

Ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Nederlandse dividendbelasting

Op de door de Fondsen ontvangen dividenden uit Nederland zal in de regel 15% dividendbelasting ingehouden worden. Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. zal deze Nederlandse dividendbelasting met de door haar verschuldigde vennootschapsbelasting verrekenen. Indien en voor zover de ingehouden Nederlandse dividendbelasting op grond van de geldende wet en regelgeving niet in het betreffende jaar zelf kan worden verrekend, kan deze in de daarop volgende jaren worden verrekend. De verrekening van de Nederlandse dividendbelasting met de door Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. verschuldigde Vpb is niet beperkt in de tijd. Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. zal de ingehouden dividendbelasting zodra deze is verrekend, terugstorten in het Fonds. Op interesten ontvangen van een in Nederland gevestigde schuldenaar vindt geen inhouding van Nederlandse belasting plaats op basis van de Nederlandse wet- en regelgeving.

Ingehouden buitenlandse bronbelasting

Buitenlandse inkomsten zoals dividenden en interesten kunnen in het bronland worden belast. Als Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. het recht heeft om in het betreffende bronland om teruggaaf of vermindering van de ingehouden bronbelasting te verzoeken (bronbelasting boven verdragstarief), zal zij dat doen. Van dit recht zal geen gebruik worden gemaakt, als de inspanningen en of de kosten voor de teruggaaf of vermindering van de buitenlandse bronbelastingen zich niet verhouden tot de daarmee te behalen opbrengst. Ook kan het voorkomen dat het betreffende bronland de vermindering of teruggave ondanks dat het verzoek daartoe is ingediend, niet betaalt. De terugontvangen buitenlandse bronbelasting boven verdragstarief komt aan de Fondsen ten goede.

4. Bestuursverslag algemeen

4.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u de jaarverslagen aan van de Fondsen die behoren bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. over het boekjaar 2022. Voor een specifieke toelichting op fondsniveau verwijzen wij naar hoofdstukken 5 tot en met 20.

4.2. Structuur

De Fondsen, behorende bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., beleggen voornamelijk in Beleggingsfondsen, die door Achmea Investment Management B.V. beheerd worden. De Beleggingsfondsen zijn besloten fondsen voor gemene rekening, welke zich tot doel stellen voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden, met het doel vermogensgroei te realiseren op de lange termijn.

De Fondsen hebben geen zelfstandige juridische en/of fiscale structuur, maar zijn specifieke beleggingsportefeuilles, waarvan de waarde en de resultaten toekomen aan de polishouders van de betreffende verzekeringen. Juridisch is het vermogen van de Fondsen niet afgescheiden van het vermogen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

4.3. Beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid

De Fondsen beogen deelnemers een beleggingsmogelijkheid te bieden in per Fonds gerangschikte portefeuilles van aandelen, obligaties, deposito's, derivaten (waaronder grondstoffenderivaten) en/of vastgoed, elk gericht op een bepaald geografisch gebied en/of een assetcategorie.

Het beleggingsbeleid van de Fondsen is erop gericht door spreiding op langere termijn een optimum in risico en een voor de participanten zo goed mogelijk resultaat te realiseren. De meeste Fondsen beleggen daartoe voornamelijk in Beleggingsfondsen.

Voor een beschrijving van de ontwikkeling van de afzonderlijke Fondsen en het gevoerde beleggingsbeleid verwijzen wij u naar de respectievelijke verslagen van de Fondsen, zoals opgenomen in hoofdstuk 5 tot en met 20 van dit verslag.

4.4. Ontwikkelingen 2022

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 Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. voldoen aan beide levels. Per 10 maart 2021 aan SFDR level 1 en per 1 januari 2023 aan level 2.

Onder SFDR worden fondsen geclassifiseerd. De volgende tabel geeft weer wanneer een fonds 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. Dit wordt bepaald aan de hand van de bijdrage aan het voorkomen van klimaatverandering of het beperken van de gevolgen ervan.

In het jaarverslag van een artikel 8 of 9 fonds wordt opgenomen welke instrumenten in het fonds worden toegepast. Verder staat er informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het fonds. De informatie in het jaarverslag is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) en wordt opgenomen in een bijlage bij het jaarverslag van een fonds.

Verlaging lopende kosten factor

In 2022 is van de volgende Fondsen de lopende kosten factor aangepast:
- Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds, per 1 juli 2022 aangepast van 0,45% naar 0,42%;
- Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds, per 30 september 2022 aangepast van 0,64% naar 0,57%.

Wijziging van de samenstelling van een vijftal mixfondsen

In juli 2022 is de samenstelling van de volgende mixfondsen aangepast:
- Achmea Mixfonds Zeer Defensief;
- Achmea Mixfonds Defensief;
- Achmea Mixfonds Neutraal;
- Achmea Mixfonds Offensief;
- Achmea Mixfonds Zeer Offensief.

De volgende aanpassingen zijn gedaan:
- toevoegen van het Achmea IM Euro Green Bond Fund;
- vervangen van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund door het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund;
- Toevoegen van het Robeco Sustainable Property Equities IH EUR;
- Vervangen van Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged door Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund.

Aanpassing SFDR classificatie

Van de volgende Fondsen is per 30 december 2022 de SFDR classificatie aangepast van 8 naar 6.
- Achmea Indirect Vastgoed Fonds;
- Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds.

Deze fondsen beleggen in Robeco fondsen die door Robeco geclassificeerd zijn als SFDR artikel 8. Achmea IM kan deze classificatie niet toetsen en classificeert de twee Fondsen daarom als artikel 6 fondsen.

Wijziging beleggingsbeleid van mixfondsen

De mixfondsen Achmea Mixfonds Zeer Defensief, Achmea Mixfonds Defensief, Achmea Mixfonds Neutraal en Achmea Mixfonds mogen vanaf 30 december 2022 voor het gedeelte Euro liquiditeiten ook beleggen in kortlopende kasgeldstortingen en leningen bij lagere overheden via het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. De lopende kosten en het risicoprofiel van de subfondsen wijzigen daardoor niet.

4.5. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

In deze paragraaf is het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid (MVB-beleid) van de uitvoerend beheerder (Achmea IM) opgenomen. Het MVB-beleid wordt 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.

Sommige Fondsen beleggen niet alleen in de Achmea IM Beleggingsfondsen, maar ook in andere beleggingsfondsen, die niet door Achmea IM beheerd worden. Daar wordt bij voorkeur gekozen voor beleggingsfondsen, waarbij het maatschappelijk verantwoord beleggen ook hoog in het vaandel staat. Wel kan er enig verschil bestaan tussen het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid bij het externe beleggingsfonds en dat van Achmea IM.

4.5.1. MVB-beleid van Achmea IM

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de beheerder van de Beleggingsfondsen (Achmea IM). Op de website van Achmea IM staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.

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 Beleggingsfondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema’s binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpuntthema’s, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van 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. Dit zijn thema’s die, net als het thema Natuur & Milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema’s Gezondheid en Klimaatverandering zijn aanvullende thema’s op het UN Global Compact. Klimaatverandering is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea 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 volgende maatschappelijke speerpuntthema’s:
- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM Beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
  - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
  - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

Sustainable Finance Disclosure Regulation
Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening. De SFDR en de Taxonomieverordening bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de

beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage,verantwoording en overige documenten

Achmea IM rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. 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. De rapportages en meer informatie staat op de website van Achmea IM (https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:
- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- 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 van Achmea IM

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

TABEL 4.5.2.1 UITSLUITINGEN

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

TABEL 4.5.2.2 ANDERE INSTRUMENTEN

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

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

SFDR classificatie

Onder SFDR classificeren de Beleggingsfondsen zich als volgt:

- Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, artikel 8;
- Achmea IM Euro Government Bond Fund, artikel, artikel 8;
- Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged, artikel 8;
- Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged, artikel 8;
- Achmea IM Long Duration Bond Fund, artikel 8;
- Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged, artikel 8;
- Achmea IM Emerging Markets Equity Fund, artikel 8;
- Achmea IM Euro Green Bond Fund, artikel 9;
- Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund, artikel 8;
- Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged, artikel 6;
- Achmea IM Euro Money Market Fund, artikel 6.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Via de Beleggingsfondsen wordt belegd in aandelen van verschillende bedrijven. Elk aandeel geeft 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.

Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged

In dit verslagjaar is namens Achmea IM wereldwijd gestemd op 1.008 (2021: 1.043) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 20% (2021: 18%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

In dit verslagjaar is namens Achmea IM wereldwijd gestemd op 2.138 (2021: 254, in de periode 25 oktober tot en met 31 december) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 14% (2021: 13%, in de periode 25 oktober tot en met 31 december) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

4.6. Toelichting toezicht bedrijfsvoering

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. heeft het operationeel beheer, waaronder de administratie en vermogensbeheer, van de Fondsen uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. Deze uitbesteding is vastgelegd in een Service Level Agreement (SLA). In deze SLA zijn naast de te leveren diensten, een overlegstructuur, rapportages en KPI's vastgelegd. Via deze structuren houdt de Verzekeraar toezicht op een goed beheer van de Fondsen.

Achmea IM beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (“BGfo”). Achmea IM beschikt voor het verslagjaar 2022 over een ISAE 3402 type 2 rapportage, waarop door de externe accountant een goedkeurende verklaring is afgegeven.

4.7. Fund Governance

Achmea IM 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. Achmea IM heeft de gedragscodes en best practices opgenomen in een eigen Fund Governance Code.

DUFAS heeft de conclusie getrokken dat alle onderdelen van haar code in de wet zijn vastgelegd. Op basis van deze conclusie heeft DUFAS besloten haar code op 27 januari 2022 op te heffen.

Achmea IM heeft in de afgelopen jaren de nieuwe- en gewijzigde wet- en regelgeving geïmplementeerd en deelt daarmee de conclusie van DUFAS. Op basis hiervan heeft Achmea IM besloten haar eigen Fund Governance Code te beëindigen.

4.8. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

4.9. Risicobeheer

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

Praktisch wordt het risicobeheer voornamelijk uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, waarin belegd wordt.

4.10. Algemene terugblik op financiële markten 2022

Oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als de obligatie- en kredietmarkten het jaar met forse minnen afsloten. Een positieve uitschieter was de beleggingscategorie grondstoffen die aanvankelijk – als gevolg van het stopzetten van de Russische gasleveranties aan Europa en Oekraïense graanleveranties – een sterke winst noteerden. Gaandeweg het jaar werd duidelijk dat Europa de gasvoorraden op andere manieren kon vullen en dat de Oekraïense graanexport ten dele kon worden hervat. Als gevolg daarvan moesten grondstoffen de winst in de tweede helft van het jaar deels inleveren. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de flight-to-safety na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

Russische inval in Oekraïne schokt de wereld

Eind februari schokte de Russische president Vladimir Poetin de wereld door Oekraïne binnen te vallen. Een grote stroom vluchtelingen uit Oekraïne en een sterke stijging van grondstofprijzen waren het gevolg. De Verenigde Staten en de Europese Unie veroordeelden de Russische inval hard en kwamen direct met verschillende sancties tegen het Russische regime. Ook stelden zij op grote schaal militair materieel ter beschikking. Oekraïne verraste vriend en vijand door stug weerstand te bieden en wist de Russen na een paar maanden langzaam terug te drijven uit het noorden van het land. Het Russische leger verlegde de focus daarna op het zuidoosten van Oekraïne waarbij in het laatste kwartaal ook nadrukkelijker aanvallen op de energie-infrastructuur worden uitgevoerd. Begin 2023 lijkt een vredesakkoord nog ver weg. Beide landen willen alleen plaats nemen aan de onderhandelingstafel als de tegenpartij voor hen – vooralsnog – onacceptabele concessies doet.

Energiecrisis leidt tot ongekende inflatie

Eind 2021 waren er al de eerste tekenen van oplopende inflatie. De inflatie zou het gevolg zijn van het herstel na de coronapandemie en van tijdelijke aard zijn, zo luidde het oordeel van enkele vooraanstaande centrale bankiers. De oorlog in Oekraïne zette deze visie echter op losse schroeven. Rusland schroefde de gasleveranties aan Europa na de inval sterk terug. De energieprijzen liepen als gevolg sterk op. Op de top van de crisis stond de gasprijs in Europa ruim acht keer hoger dan een jaar eerder. De hoge energiekosten lieten zich direct vertalen in een ongekend hoge inflatie. In Europa stegen de prijzen hierdoor met meer dan 10% in een jaar tijd. Inflatiecijfers die sinds de jaren 80 niet meer zijn gezien. De OECD schat de economische groei in 2022 voor de wereld op 3,1%. Een stuk lager dan de 4,5% waar men aan het begin van het jaar van uit ging.

Centrale banken verhogen rente sterk in strijd tegen inflatie

De centrale bankiers zagen al snel na de Russische inval in dat de inflatie een minder tijdelijk karakter zou hebben dan aanvankelijk werd aangenomen. Het accommoderende monetaire beleid sinds de coronapandemie maakte daardoor in snel tempo plaats voor renteverhogingen. De Amerikaanse centrale bank (Fed) was hierin het meest proactief. Vanaf maart bracht de Fed de bandbreedte voor de beleidsrente in zeven stappen van 0,0%-0,25% naar 4,25%-4,5%. De ECB was iets afwachtender en besloot pas in juli – na het terugschakelen van het opkoopprogramma - tot de eerste renteverhoging. In vier stappen werd de depositorente vervolgens van -0,5% verhoogd naar 2,0%. Een niveau dat voor het laatst werd gezien in 2009.

4.11. Algemene vooruitblik op financiële markten 2023

Economische groei in 2023 valt sterk terug

Voor 2023 zijn de groeiverwachtingen door de hoge inflatie en onzekerheid fors bijgesteld. De OECD gaat voor de groei van de wereldeconomie uit van slechts 2,2%. Een procentpunt lager dan waar de OECD eind vorig jaar nog van uitging. De teleurstellende groei is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan een sterke terugval van de groei van westerse economieën: voor de Verenigde Staten en de eurozone wordt slechts 0,5% groei verwacht. Een belangrijke onzekere factor in deze ramingen is de ontwikkeling van de energieprijzen. Indien de energieprijzen zich rond de records van vorig jaar zullen bewegen zal dit naar verwachting een negatief effect van circa 1,4%-punt op de groei hebben. In de laatste weken van 2022 en begin 2023 zijn onder andere de gasprijzen in Europa echter sterk gedaald door de extreem warme winter. Indien deze lage prijzen standhouden zou het negatieve effect op de groei mee kunnen vallen.

Een einde van renteverhogingen in zicht

Het monetaire beleid van centrale banken heeft in het teken gestaan van de strijd tegen inflatie. Terwijl de inflatiecijfers record na record verbraken, werd de beleidsrente aan beide kanten van de Atlantische Oceaan met grote stappen verhoogd. De meest recente inflatiecijfers uit de Verenigde Staten en de Europese Unie lieten zien dat de inflatie een daling lijkt te hebben ingezet. Daarmee komt ook een einde van renteverhogingen in zicht. Zowel de marktverwachtingen als de verwachting van de Fed impliceren dat de beleidsrente ergens medio 2023 een piek bereikt van iets boven de 5%. Wat daarna gebeurt, is echter onzeker. De Fed stelde eerder in 2023 de rente niet te zullen verlagen. Markten gaan er echter vanuit dat de rente in de tweede helft van het jaar weer zal worden verlaagd om de economie te ondersteunen. Voor de eurozone is het ook de verwachting dat de ECB halverwege het jaar de renteverhogingen zal staken op een niveau boven de 3%. De markten verwachten daarna – in tegenstelling tot in de Verenigde Staten - echter maar een beperkte daling van de beleidsrente.

Verdere versplintering wereldorde

Door de inval in Oekraïne heeft Rusland zich geopolitiek geïsoleerd. Slechts een handjevol staten, waaronder Venezuela, Syrië en Iran, staan positief tegenover de Russische inval. Zelfs als er in de loop van 2023 een wapenstilstand of zelfs een vredesakkoord tussen Rusland en Oekraïne wordt getekend, is de kans klein dat Rusland zo maar weer toe kan toetreden tot de internationale overleggen. Maar ook China zet zich steeds nadrukkelijker af tegen de Amerikaanse hegemonie en

vergroot de militaire macht in de regio. Met name rondom Taiwan nemen de spanningen steeds verder toe. Alhoewel een Chinese inval op het eiland niet waarschijnlijk lijkt, voerde China de druk afgelopen jaar op door met een legeroefening een inval te simuleren. Als reactie op de toenemende Chinese druk hebben de Verenigde Staten Taiwan onlangs als Major non-NATO ally bestempeld. Daarnaast verleggen onder druk van de Amerikaanse regering steeds meer bedrijven hun productieketens buiten China om.

De Europese energietransitie komt in een stroomversnelling

De internationale klimaattop eind november in Sharm-el-Sheikh had moeten leiden tot concrete wereldwijde plannen om het gebruik van fossiele brandstoffen terug te dringen. In plaats daarvan draaide het congres vooral om de vraag hoe de armere landen kunnen worden gecompenseerd voor de door klimaatverandering geleden verliezen en schades. De verwachting is dat deze landen steeds nadrukkelijker te maken zullen krijgen met de fysieke effecten van klimaatverandering. Daardoor zal er ook steeds meer sprake zijn van klimaatverandering-gerelateerde migratie. Ondanks het uitblijven van een concreet internationaal actieplan zet de EU wel grote stappen. Europese consumenten en bedrijven zullen in toenemende mate worden belast voor de uitstoot van CO2.

4.12. Personeel en beloning

In 2022 waren bij Achmea IM (evenals in 2021) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2022 (n = 326/349 FTE; 2021: n = 284/305 FTE). In 2022 heeft (evenals in 2021) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 4.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	27.956
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea Investment Management B.V.	N.n.b.[1]	2.566[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	30.522

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 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

2 Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 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 IM 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. Het vaststellen van de Identified Staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 4.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF[1]

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning Senior management	1.342	1.629
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b.[2]	196[3]
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.810	2.999
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b.[2]	330[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea Investment Management B.V.	4.152	5.154

1 Opgave van Achmea IM.
2 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.
3 Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea Investment Management had over het boekjaar 2022 326 personeelsleden /349 Fte (2021: 284 personeelsleden/ 305 Fte), waaronder 20 personeelsleden /22 Fte personeelsleden (2021: 22/ 24 Fte), de Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified Staff maakten in 2022 5 personeelsleden/ 5 FTE deel uit van het Senior management (in 2021 waren dat 5 personen/5 FTE).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

In 2022 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de ESG-criteria. Bij deze doelstellingen zijn in de loop van 2022 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook Kritische Performance Indicatoren (KPI's) afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op 20% van de vaste beloning.

4.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

5. Achmea Mixfonds Zeer Defensief

5.1. Bestuursverslag

5.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Mixfonds Zeer Defensief over het boekjaar 2022. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

5.1.2. Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt via Achmea IM Beleggingsfondsen in verschillende soorten beleggingen. Te weten:
- Liquiditeiten via het Achmea IM Euro Money Market Fund;
- Investment Grade Bedrijfsobligaties via het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund;
- Euro Staatsobligaties via het Achmea IM Euro Government Bond Fund;
- Wereldwijde Aandelen via het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged;
- Green Bonds (groene obligaties) via het Achmea IM Euro Green Bond Fund;
- Staatsobligaties van opkomende markten via het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged;
- Grondstoffen via het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged;
- Aandelen van opkomende markten via het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund.

De strategische beleggingsmix van het Achmea Mixfonds Zeer Defensief is om voor:
- 40% deel te nemen in het Achmea IM Euro Money Market Fund, met een bandbreedte van 30% - 50%;
- 16% deel te nemen in de Achmea IM Investment Grade Credit Fund, met een bandbreedte van 6% - 26%;
- 16% deel te nemen in de Achmea IM Euro Government Bond Fund, met een bandbreedte van 6% - 26%;
- 8% deel te nemen in de Achmea IM Euro Green Bond Fund, met een bandbreedte van 3% - 13%;
- 8% deel te nemen in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 3% - 13%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 2% deel te nemen in het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund, met een bandbreedte van 0% - 7%.

5.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft over de verslagperiode 2022 een resultaat geboekt van - € 3,01 miljoen.

Het fondsvermogen van het Fonds bedraagt op 31 december 2022 € 125,03 miljoen. Dit is samengesteld uit inbreng vanuit transitie € 134,29 miljoen en opbrengst uit beleggingen van € 0,09 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten - € 6,25 miljoen, koersdalingen op de financiële markten - € 2,71 miljoen en een kostenonttrekking van - € 0,39 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 26,72 (14 juni 2022: € 27,36), wat ten opzichte van de startdatum van 14 juni 2022 een rendement van -2,32% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -1,99% gerealiseerd.

5.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Algemeen: oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als de obligatie- en kredietmarkten het jaar met forse minnen afsloten. Een positieve uitschieter was de beleggingscategorie grondstoffen die aanvankelijk – als gevolg van het stopzetten van de Russische gasleveranties aan Europa en Oekraïense graanleveranties – een sterke winst noteerden. Gaandeweg het jaar werd duidelijk dat Europa de gasvoorraden op andere manieren kon vullen en dat de Oekraïense graanexport ten dele kon worden hervat. Als gevolg daarvan moesten grondstoffen de winst in de tweede helft van het jaar deels inleveren. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de *flight-to-safety* na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

Wereldwijde aandelenmarkten verliezen fors

De wereldwijde aandelenmarkten sloten het jaar met verlies af. De ontwikkelde markten stonden eind december op een verlies van afgerond 18% (€ hedged). Vooral in de eerste helft van het jaar stonden aandelen onder druk. Als gevolg van de combinatie van de geopolitieke ontwikkelingen, hoge inflatie en de onverwacht snelle en sterke renteverhogingen door met name de Fed, zakten veel aandelenmarkten in een *bear* market met piek-dal-verliezen van meer dan 20%. In de laatste maanden van het jaar herstelden aandelen echter sterk in anticipatie op een einde van de monetaire verkrapping. Binnen de ontwikkelde landen presteerden de Verenigde Staten slecht. Dit kwam doordat vooral groeiaandelen in bijvoorbeeld de technologiesector onder druk stonden. Binnen de aandelensectoren sprongen de energie-aandelen er positief uit. Deze profiteerden van de hoge prijzen voor olie, gas en geraffineerde producten. Met een winst van bijna 50% deden ze het veel beter dan de andere sectoren. De grootste verliezen waren voor de sectoren Informatietechnologie en Consumentengoederen. Binnen de factoren behaalden groeiaandelen met -29% het laagste rendement. Deze factor deed het de jaren hiervoor juist erg goed. Waardeaandelen wisten het verlies te beperken tot een kleine 6%.

Chinese aandelen drukken het rendement van aandelen opkomende markten

Aandelen van opkomende markten noteerden in 2022 een min van bijna 16%. De verschillen tussen de regio's waren echter groot. De regio Europa & Midden-Oosten leed met -28% het zwaarste verlies doordat Russische aandelen na de inval uit de index werden verwijderd. Ook Aziatische aandelen noteerden een forse min van circa 20%. De Chinese aandelenmarkten hadden een turbulent jaar en sloten per saldo fors lager. Oorzaken waren onder meer het ingrijpen van de Chinese overheid in het bedrijfsleven, de aanhoudende problemen in de Chinese vastgoedsector en het zero-covid-beleid.

Forse verliezen op staatsobligaties

De hoge inflatie en de reeks renteverhogingen misten hun uitwerking op de vastrentende markten niet. In navolging van de beleidsrentes stegen ook de kapitaalmarktrentes sterk. Dat ging gepaard met negatieve rendementen op vrijwel alle obligatiecategorieën. In nominale termen was 2022 zelfs het slechtste jaar voor veilige staatsobligaties sinds de Tweede Wereldoorlog. Duitse staatsobligaties noteerden een verlies van afgerond 18% en Franse staatsobligaties noteerden een verlies van 19%. Ook buiten Europa zaten de obligatiemarkten in zwaar weer. Zo bedroeg het verlies op Amerikaanse staatsobligaties in dollars gemeten ruim 12%. De Duitse 10-jaarsrente liep per saldo op van -0,18% naar 2,6%. Dat is het hoogste niveau sinds ultimo 2013. Ook de Amerikaanse kapitaalmarktrente ging hard omhoog. Eind december stond de Amerikaanse 10-jaarsrente op 3,9%. Een stijging van bijna 2,5%-punt ten opzichte van de beginstand van het jaar.

Kredietobligaties lager door oplopende rente en kredietrisico-opslagen

Voor zowel kredietwaardige niet-staatsobligaties (investment grade credits) uit de eurozone als highyieldobligaties was 2022 een slecht jaar. Eind december noteerden deze obligaties allemaal fors lager. Zo noteerde de euro non-sovereign investment grade credit index een verlies van 16%. De negatieve rendementen werden niet alleen veroorzaakt door de stijging van de kapitaalmarktrentes, maar ook door oplopende risico-opslagen. Deze liepen vooral in de eerste negen maanden van het jaar op. Gedurende het laatste kwartaal daalden de risico-opslagen weer gestaag. Dit is opvallend want de economische vooruitzichten werden juist slechter. Ook de highyieldobligaties zakten in eerste instantie gestaag weg en het verlies liep op richting de 20%. Ook voor high yield lag de oorzaak bij de combinatie van een stijgende risicovrije rente en oplopende risico-opslagen. In de laatste maanden van het jaar trad herstel op waardoor het verlies uiteindelijk beperkt bleef tot 13%. Opvallend is dat ondanks de sterke stijging van de rente zich geen grote ongelukken voordeden op de kredietmarkten. Het aantal wanbetalingen bleef per saldo beperkt.

Groene obligaties verliezen een kwart van hun waarde

Met een min van circa -26% noteerden ook green bonds in 2022 forse verliezen. In vergelijking met de euro non-sovereign investment grade credit index was dit verlies zelfs 10%-punt groter. De belangrijkste oorzaak hiervan is de hogere duratie van de green bond index waardoor deze beleggingscategorie zwaarder werd geraakt door de stijging van de rente. De beleggingscategorie is qua omvang van beschikbare titels wel sterk gegroeid in 2022. Het aantal obligaties in de index steeg met ruim 30% van 470 naar 631.

Obligaties opkomende landen onder druk door stijgende rente

Obligaties uit de opkomende markten (EMD) lieten een gemengd beeld zien. EMD in harde valuta (EMD HC) deed het beduidend slechter dan EMD in lokale valuta (EMD LC). Het verlies op EMD HC bedroeg eind december circa 20% in Amerikaanse dollars. EMD LC wist het verlies te beperken tot 6%. Daarmee behoorde het tot de best presterende obligatiecategorieën. In de eerste maanden van het jaar bepaalde de oorlog in Oekraïne het beeld bij EMD. Door de sancties tegen Rusland werd het onmogelijk voor westerse beleggers om in Russische effecten te handelen. Hierdoor daalde de waarde van Russische obligaties feitelijk naar nul en werden deze obligaties uit de indices verwijderd. Vooral in de EMD LC index had Rusland een relatief groot gewicht, waardoor het indexrendement behoorlijk geraakt werd. De overige opkomende landen konden zich echter goed handhaven waardoor de EMD LC index goed herstelde en het verlies beperkt bleef. De aanvangsrente lag al een stuk hoger. In combinatie met de lagere duratie viel de impact van de rentestijgingen hierdoor mee. De waarde van de valuta uit de opkomende landen veranderde nauwelijks ten opzichte van de euro. Het fors hogere verlies op EMD HC kwam met name door de forse stijging van de Amerikaanse kapitaalmarktrente in combinatie met de hoge duratie.

Grondstoffen stijgen door krapte op de energie- en voedselmarkten

Grondstoffen begonnen het jaar met een vliegende start. Mede door de oorlog in Oekraïne was sprake van grote prijsstijgingen en hoge rendementen. In de tweede helft van het jaar werd deze winst echter weer deels prijsgegeven. Het rendement op de S&P GSCI index bedroeg eind december circa 7%. Dit rendement was onder meer het gevolg van positieve rolrendementen op de termijncontracten. Grondstoffen waren daarmee een van de weinige categorieën met een positief rendement. De hoge rendementen aan het begin van het jaar kwamen voor rekening van de grondstoffen waarvan Rusland en Oekraïne belangrijke exportlanden zijn. Na de Russische invasie van Oekraïne en de daaropvolgende sancties tegen Rusland liepen onder meer de prijzen van olie, gas, tarwe en nikkel sterk op. Na de zomer vielen de rendementen echter weer terug. Mede doordat de meeste markten een nieuw evenwicht vonden. Zo steeg de prijs van een vat Brentolie in eerste instantie van $78 naar $128 om het jaar te eindigen op $86. Uiteindelijk waren energiegrondstoffen toch de best renderende sector. Industriële metalen sloten het jaar met verlies af. Met name de zwakte van de Chinese economie was hier debet aan.

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.

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 uitvoerend beheerder van het Fonds (Achmea IM) 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 Verzekeraar 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 gekwantificeerd.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar. Dit wordt via mandaat compliance 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 zes belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

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

De risicobereidheid van deze risico's worden 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	
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.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.			voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

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

5.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van Achmea IM 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.

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

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het

aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- financieel management;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bestuur.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.1 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

5.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen en het Fonds in 2023 niet fundamenteel zal wijzigen.

5.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over het verslagjaar 2022, wat loopt van 14 juni 2022 tot en met 31 december 2022.

TABEL 5.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	125.026
Aantal uitstaande participaties	4.678.862
Intrinsieke waarde per participatie[1]	26,72
Lopende kosten factor	0,59%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Geannualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,32%

TABEL 5.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	-2,32%
Benchmark	-1,99%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 0,64
Waarvan uit:	
- waardeverandering	- 0,58
- kosten	- 0,06

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 14-06 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Per 31 december 2022 is de samenstelling van de benchmark:
- 40% Euribor 3 Month;
- 16% iBoxx Euro Non-Sovereign Overall Total Return Index;
- 16% Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index;
- 8% Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index;
- 8% MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged);
- 5% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged);
- 5% Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged);
- 2% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index.

5.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.
vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

5.2. Jaarrekening

5.2.1. Balans

TABEL 5.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	**5.2.4.1**	
Participaties		125.066
		125.066
Vorderingen	**5.2.4.2**	
Overige vorderingen		30
		30
Geldmiddelen en kasequivalenten	**5.2.4.3**	
Liquide middelen		84
Totaal activa		125.180
PASSIVA		
Fondsvermogen	**5.2.4.4**	
Inbreng participanten		128.040
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 3.014
		125.026
Kortlopende schulden	**5.2.4.5**	
Overige schulden		154
		154
Totaal passiva		125.180

5.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 5.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**5.2.5.1**	
Dividend		84
Overige		1
Indirect resultaat uit beleggingen	**5.2.5.2**	
Gerealiseerde waardeverandering participaties		929
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 3.637
Overig resultaat	**5.2.5.3**	
Overige opbrengsten		- 100
Totaal opbrengsten		**- 2.723**
LASTEN	**5.2.5.4**	
Beheervergoeding		291
Totaal lasten		**291**
Netto resultaat		- 3.014

5.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 5.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat		- 3.014
Gerealiseerde waardeverandering	5.2.5.2	- 929
Niet-gerealiseerde waardeverandering	5.2.5.2	3.637
Aankopen van beleggingen	5.2.4.1	- 49.071
Verkopen van beleggingen	5.2.4.1	55.103
Mutatie overige vorderingen		- 30
Mutatie overige schulden		154
		5.850
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inbreng participanten	5.2.4.4	969
Terugbetaald aan participanten	5.2.4.4	- 7.223
Mutatie uit hoofde van transitie	5.2.4.4	488
		- 5.766
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**84**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		84

5.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

5.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Mixfonds Zeer Defensief belegt in Beleggingsfondsen van Achmea IM. In onderstaande tabel is opgenomen wat het belang is van het Fonds in de Beleggingsfondsen en de portefeuille omloop factor en intrinsieke waarde per Beleggingsfonds.

TABEL 5.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Euro Money Market fund	25,42%	365,26%	15,24
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	1,37%	334,01%	821,17
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,44%	35,47%	2.428,22
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	2,11%	80,74%	961,76
Achmea IM Euro Government Bond Fund	1,61%	74,10%	87,27
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,22%	51,45%	142,55
Achmea IM Euro Green Bond Fund	5,90%	257,43%	86,22
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	3,13%	281,21%	93,37

De participaties in Achmea IM Beleggingsfondsen worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De participaties in Robeco fondsen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen.

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 21).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 5.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Aankopen	49.071
Verkopen	- 55.103
Inbreng vanuit transitie	133.806
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 2.708
Stand einde boekjaar	125.066

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 5.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Achmea IM Euro Money Market fund	50.909
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	6.249
Achmea IM Euro Government Bond Fund	19.332
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	6.703
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	9.494
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	2.461
Achmea IM Euro Green Bond Fund	9.782
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	20.136
Totaal beleggingen	125.066

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds en naar hoofdstuk 22.

5.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 5.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te vorderen dividendbelasting	13
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	17
Totaal overige vorderingen	30

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

5.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

5.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 5.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Geplaatst gedurende het boekjaar	969
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 7.223
Inbreng vanuit transitie	134.294
Stand einde boekjaar	128.040

Het bedrag genoemd bij “Inbreng vanuit transitie” is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds. Dit bedrag komt overeen met het bedrag wat is ingekocht in verband met de liquidatie van het Unit Linked fonds. De overgang wordt toegelicht in paragraaf 5.2.10 van de jaarrekening.

TABEL 5.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	35.530
Inbreng vanuit transitie	4.909.060
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 265.728
Stand einde boekjaar	4.678.862

TABEL 5.2.4.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Resultaat lopend boekjaar	- 3.014
Stand einde boekjaar	- 3.014

TABEL 5.2.4.4.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro’s)	125.026
Aantal uitstaande participaties	4.678.862
Intrinsieke waarde per participatie[1]	26,72

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

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)	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	85
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	69
Totaal overige schulden	154

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 opbrengst beleggingen betreft ontvangen dividenden. Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 5.2.5.1.1 OVERIGE DIRECTE RESULTAAT

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	1
Totaal overige opbrengst	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)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	931
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 2
Totaal gerealiseerde waardeverandering	929
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	20.129
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 23.766
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 3.637

5.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 5.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	- 100
Totaal overige opbrengsten	- 100

5.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,22% (geannualiseerd 44%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 5.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	291
Totaal lasten	291

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Mixfonds Zeer Defensief 0,32%(geannualiseerd 0,59%), 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 het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 5.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,22%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Money Market fund	0,03%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Green Bond Fund	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	0,01%
Overige kosten incl Fondsen	0,02%
Totaal lopende kosten	0,32%

Het vermogensbeheer voor de Beleggingsfondsen wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

5.2.6. Toelichting belangrijkste risico’s

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 22 (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 uitvoerend 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. Langerlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

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

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

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

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

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

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

5.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van de Beleggingsfondsen, is opgenomen in paragraaf 4.12.

5.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

5.2.10. Toelichting overgang

TABEL 5.2.10.1 BALANS PER 14 JUNI 2022 (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen		
Participaties	-	150.020
	-	**150.020**
Vorderingen		
Overige vorderingen	-	31
	-	**31**
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Liquide middelen	-	118
Totaal activa	-	150.169
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Inbreng participanten	11.488	144.307
Overige reserves	-	3.019
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	- 11.488	2.800
	-	**150.126**
Kortlopende schulden		
Overige schulden	-	43
	-	**43**
Totaal passiva	-	150.169

Via onderstaande tabellen wordt inzicht gegeven in het financiële resultaat 2022 van het gelijknamige subfonds in Unit Linked Beleggingsfondsen en de overgang naar het Fonds in de nieuwe structuur. Bovenstaande balans is de liquidatiebalans van het subfonds.

TABEL 5.2.10.2 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2022 TOT MET 14 JUNI 2022

(in duizenden euro's)	01-01-2022 t/m 14-06-2022	31-12-2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Dividend	-	59
Overige	- 1	- 1
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	6.433	3.776
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 17.637	- 361
Overig resultaat		
Overige opbrengsten	- 7	- 6
Totaal opbrengsten	**- 11.212**	**3.467**
LASTEN		
Beheervergoeding	277	671
Overige kosten	- 1	- 4
Totaal lasten	**276**	**667**
Netto resultaat	- 11.488	2.800

TABEL 5.2.10.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	2.800	4.026
Uitgekeerd dividend	- 571	- 981
Uitgekeerd interimdividend	- 140	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 2.089	- 3.045
Resultaat lopend boekjaar	- 11.488	2.800
Stand einde boekjaar	- 11.488	2.800

TABEL 5.2.10.4 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	5.059.557	5.459.603
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	112.330	190.900
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 262.827	- 590.946
Ingenomen participaties als gevolg van liquidatie Fonds	- 4.909.060	-
Stand einde boekjaar	-	5.059.557

TABEL 5.2.10.5 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	144.307	155.079
Geplaatst gedurende het boekjaar	3.966	6.608
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 7.599	- 17.380
Ingekocht in verband met liquidatie Fonds	- 134.294	-
Overboeking van de Overige reserves (cumulatief resultaat)	5.108	-
Stand einde boekjaar	11.488	144.307

Het bedrag genoemd bij "Ingekocht in verband met liquidatie fonds" komt overeen met de regel "Inbreng vanuit transitie" in de vergelijkbare tabel in de toelichting op de balans - fondsvermogen van deze jaarrekening.

5.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

5.3. Overige gegevens

5.3.1. Overige gegevens

5.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

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 van Achmea Mixfonds Zeer Defensief en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Achmea Mixfonds Zeer Defensief te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: 'AP&L'), 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 Defensief per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:

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 Defieensief (het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij Assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk '21.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De gehanteerde grondslagen zijn door AP&L gekozen en beschreven. De financiële informatie is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de financiële informatie mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Onze controleverklaring is uitsluitend bestemd voor Achmea Pensioen en Levensverzekeringsbedrijf, en de participanten van Achmea Mixfonds Zeer Defensief, en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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

AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de toelichting van de jaarrekening. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet AP&L de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten 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 de 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 bevatten 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 AP&L;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- Het vaststellen dat de door AP&L 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 het fonds haar activiteiten 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 het fonds 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 de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeven.

Communicatie

Wij communiceren met de directie van AP&L 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, 5 juni 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

6. Achmea Mixfonds Defensief

6.1. Bestuursverslag

6.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Mixfonds Defensief over het boekjaar 2022. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

6.1.2. Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt via Achmea IM Beleggingsfondsen in verschillende soorten beleggingen, te weten:
- Wereldwijde Aandelen via het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged;
- Euro Staatsobligaties via het Achmea IM Euro Government Bond Fund;
- Investment Grade Bedrijfsobligaties via het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund;
- Liquiditeiten via het Achmea IM Euro Money Market Fund;
- Green Bonds (groene obligaties) via het Achmea IM Euro Green Bond Fund;
- Staatsobligaties van opkomende markten via het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged;
- Aandelen van opkomende markten via het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund;
- Grondstoffen via het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged.

En in Vastgoed via het Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable Property Equities IH EUR (“ Robeco Sustainable Property Equities”).

De strategische beleggingsmix van het Achmea Mixfonds Zeer Defensief is om voor:
- 20% deel te nemen in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 10% - 30%;
- 18% deel te nemen in het Achmea IM Investment Grade Credit Fund, met een bandbreedte van 8% - 28%;
- 18% deel te nemen in het Achmea IM Euro Government Bond Fund, met een bandbreedte van 8% - 28%;
- 15% deel te nemen in het Achmea IM Euro Money Market Fund, met een bandbreedte van 5% - 25%;
- 9% deel te nemen in het Achmea IM Green Bond Fund, met een bandbreedte van 4% - 14%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 5% deel te nemen in het Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable Property Equities IH EUR, met een bandbreedte van 0% - 10%.

6.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft over de verslagperiode 2022 een resultaat geboekt van - € 5,60 miljoen.

Het fondsvermogen van het Fonds bedraagt op 31 december 2022 € 150,88 miljoen. Dit is samengesteld uit inbreng vanuit transitie € 165,38 miljoen en opbrengst uit beleggingen van € 0,34 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van

participanten - € 8,90 miljoen, koersdalingen op de financiële markten - € 5,42 miljoen en een kostenonttrekking van - € 0,52 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 30,57 (14 juni 2022: € 31,69), wat ten opzichte van de startdatum van 14 juni 2022 een rendement van -3,53% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -3,06% gerealiseerd.

6.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Algemeen: oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als de obligatie- en kredietmarkten het jaar met forse minnen afsloten. Een positieve uitschieter was de beleggingscategorie grondstoffen die aanvankelijk – als gevolg van het stopzetten van de Russische gasleveranties aan Europa en Oekraïense graanleveranties – een sterke winst noteerden. Gaandeweg het jaar werd duidelijk dat Europa de gasvoorraden op andere manieren kon vullen en dat de Oekraïense graanexport ten dele kon worden hervat. Als gevolg daarvan moesten grondstoffen de winst in de tweede helft van het jaar deels inleveren. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de *flight-to-safety* na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

Wereldwijde aandelenmarkten verliezen fors

De wereldwijde aandelenmarkten sloten het jaar met verlies af. De ontwikkelde markten stonden eind december op een verlies van afgerond 18% (€ hedged). Vooral in de eerste helft van het jaar stonden aandelen onder druk. Als gevolg van de combinatie van de geopolitieke ontwikkelingen, hoge inflatie en de onverwacht snelle en sterke renteverhogingen door met name de Fed, zakten veel aandelenmarkten in een *bear* market met piek-dal-verliezen van meer dan 20%. In de laatste maanden van het jaar herstelden aandelen echter sterk in anticipatie op een einde van de monetaire verkrapping. Binnen de ontwikkelde landen presteerden de Verenigde Staten slecht. Dit kwam doordat vooral groeiaandelen in bijvoorbeeld de technologiesector onder druk stonden. Binnen de aandelensectoren sprongen de energie-aandelen er positief uit. Deze profiteerden van de hoge prijzen voor olie, gas en geraffineerde producten. Met een winst van bijna 50% deden ze het veel beter dan de andere sectoren. De grootste verliezen waren voor de sectoren Informatietechnologie en Consumentengoederen. Binnen de factoren behaalden groeiaandelen met -29% het laagste rendement. Deze factor deed het de jaren hiervoor juist erg goed. Waardeaandelen wisten het verlies te beperken tot een kleine 6%.

Chinese aandelen drukken het rendement van aandelen opkomende markten

Aandelen van opkomende markten noteerden in 2022 een min van bijna 16%. De verschillen tussen de regio's waren echter groot. De regio Europa & Midden-Oosten leed met -28% het zwaarste verlies doordat Russische aandelen na de inval uit de index werden verwijderd. Ook Aziatische aandelen noteerden een forse min van circa 20%. De Chinese aandelenmarkten hadden een turbulent jaar en sloten per saldo fors lager. Oorzaken waren onder meer het ingrijpen van de Chinese overheid in het bedrijfsleven, de aanhoudende problemen in de Chinese vastgoedsector en het zero-covid-beleid.

Beursgenoteerd vastgoed noteert forse daling

Beursgenoteerd vastgoed beleefde in 2021 door de lage rente en de krapte in verschillende woningmarkten wereldwijd een zeer sterk jaar. 2022 was in dit opzicht een tegenpool: door stijgende rentes daalde de waarde van vastgoedbeleggingen hard. Met name de snelle renteverhogingen door verschillende westerse centrale banken raakten de vastgoedbeleggingen midscheeps. De sterkste verliezen werden geleden op woningmarkten met een daling van ruim 30% in euro's Vastgoed werd ook geraakt door de negatieve consequenties van de stijgende rente voor de hypotheekverstrekking aan consumenten. Dit zette neerwaartse druk op de woningprijzen. Kantoren lieten met een daling van 27% eenzelfde daling zien. Winkels hielden de schade met een min van 5% nog enigszins beperkt. Hierdoor zijn winkels over twee jaar gemeten veruit de beste vastgoedsector.

Forse verliezen op staatsobligaties

De hoge inflatie en de reeks renteverhogingen misten hun uitwerking op de vastrentende markten niet. In navolging van de beleidsrentes stegen ook de kapitaalmarktrentes sterk. Dat ging gepaard met negatieve rendementen op vrijwel alle obligatiecategorieën. In nominale termen was 2022 zelfs het slechtste jaar voor veilige staatsobligaties sinds de Tweede Wereldoorlog. Duitse staatsobligaties noteerden een verlies van afgerond 18% en Franse staatsobligaties noteerden een verlies van 19%. Ook buiten Europa zaten de obligatiemarkten in zwaar weer. Zo bedroeg het verlies op Amerikaanse staatsobligaties in dollars gemeten ruim 12%. De Duitse 10-jaarsrente liep per saldo op van -0,18% naar 2,6%. Dat is het hoogste niveau sinds ultimo 2013. Ook de Amerikaanse kapitaalmarktrente ging hard omhoog. Eind december stond de Amerikaanse 10-jaarsrente op 3,9%. Een stijging van bijna 2,5%-punt ten opzichte van de beginstand van het jaar.

Kredietobligaties lager door oplopende rente en kredietrisico-opslagen

Voor zowel kredietwaardige niet-staatsobligaties (investment grade credits) uit de eurozone als highyieldobligaties was 2022 een slecht jaar. Eind december noteerden deze obligaties allemaal fors lager. Zo noteerde de euro non-sovereign investment grade credit index een verlies van 16%. De negatieve rendementen werden niet alleen veroorzaakt door de stijging van de kapitaalmarktrentes, maar ook door oplopende risico-opslagen. Deze liepen vooral in de eerste negen maanden van het jaar op. Gedurende het laatste kwartaal daalden de risico-opslagen weer gestaag. Dit is opvallend want de economische vooruitzichten werden juist slechter. Ook de highyieldobligaties zakten in eerste instantie gestaag weg en het verlies liep op richting de 20%. Ook voor high yield lag de oorzaak bij de combinatie van een stijgende risicovrije rente en oplopende risico-opslagen. In de laatste maanden van het jaar trad herstel op waardoor het verlies uiteindelijk beperkt bleef tot 13%. Opvallend is dat ondanks de sterke stijging van de rente zich geen grote ongelukken voordeden op de kredietmarkten. Het aantal wanbetalingen bleef per saldo beperkt.

Groene obligaties verliezen een kwart van hun waarde

Met een min van circa -26% noteerden ook green bonds in 2022 forse verliezen. In vergelijking met de euro non-sovereign investment grade credit index was dit verlies zelfs 10%-punt groter. De belangrijkste oorzaak hiervan is de hogere duratie van de green bond index waardoor deze beleggingscategorie zwaarder werd geraakt door de stijging van de rente. De beleggingscategorie is qua omvang van beschikbare titels wel sterk gegroeid in 2022. Het aantal obligaties in de index steeg met ruim 30% van 470 naar 631.

Obligaties opkomende landen onder druk door stijgende rente

Obligaties uit de opkomende markten (EMD) lieten een gemengd beeld zien. EMD in harde valuta (EMD HC) deed het beduidend slechter dan EMD in lokale valuta (EMD LC). Het verlies op EMD HC bedroeg eind december circa 20% in Amerikaanse dollars. EMD LC wist het verlies te beperken tot 6%. Daarmee behoorde het tot de best presterende obligatiecategorieën. In de eerste maanden van het jaar bepaalde de oorlog in Oekraïne het beeld bij EMD. Door de sancties tegen Rusland werd het onmogelijk voor westerse beleggers om in Russische effecten te handelen. Hierdoor daalde de waarde van Russische obligaties feitelijk naar nul en werden deze obligaties uit de indices verwijderd. Vooral in de EMD LC index had Rusland een relatief groot gewicht, waardoor het indexrendement behoorlijk geraakt werd. De overige opkomende landen konden zich echter goed handhaven waardoor de EMD LC index goed herstelde en het verlies beperkt bleef. De aanvangsrente lag al een stuk hoger. In combinatie met de lagere duratie viel de impact van de rentestijgingen hierdoor mee. De waarde van de valuta uit de opkomende landen veranderde nauwelijks ten opzichte van de euro. Het fors hogere verlies op EMD HC kwam met name door de forse stijging van de Amerikaanse kapitaalmarktrente in combinatie met de hoge duratie.

Grondstoffen stijgen door krapte op de energie- en voedselmarkten

Grondstoffen begonnen het jaar met een vliegende start. Mede door de oorlog in Oekraïne was sprake van grote prijsstijgingen en hoge rendementen. In de tweede helft van het jaar werd deze winst echter weer deels prijsgegeven. Het rendement op de S&P GSCI index bedroeg eind december circa 7%. Dit rendement was onder meer het gevolg van positieve rolrendementen op de termijncontracten. Grondstoffen waren daarmee een van de weinige categorieën met een positief rendement. De hoge rendementen aan het begin van het jaar kwamen voor rekening van de grondstoffen waarvan Rusland en Oekraïne belangrijke exportlanden zijn. Na de Russische invasie van Oekraïne en de daaropvolgende sancties tegen Rusland liepen onder meer de prijzen van olie, gas, tarwe en nikkel sterk op. Na de zomer vielen de rendementen echter weer terug. Mede doordat de meeste markten een nieuw evenwicht vonden. Zo steeg de prijs van een vat Brentolie in eerste instantie van $78 naar $128 om het jaar te eindigen op $86. Uiteindelijk waren energiegrondstoffen toch de best renderende sector. Industriële metalen sloten het jaar met verlies af. Met name de zwakte van de Chinese economie was hier debet aan.

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.

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 uitvoerend beheerder van het Fonds (Achmea IM) 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 Verzekeraar 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 gekwantificeerd.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar. Dit wordt via mandaat compliance 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 zes belangrijke niet financiële risico’s onderscheiden, te weten:

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

De risicobereidheid van deze risico’s worden 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM 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.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.			Fonds.	levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

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 en het externe Robeco fonds. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

6.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van Achmea IM 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.

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

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie,

grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- financieel management;
- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.2 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

6.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen, het Robeco fonds en het Fonds in 2023 niet fundamenteel zal wijzigen.

6.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over het verslagjaar 2022, wat loopt van 14 juni 2022 tot en met 31 december 2022.

TABEL 6.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	150.875
Aantal uitstaande participaties	4.935.103
Intrinsieke waarde per participatie[1]	30,57
Lopende kosten factor	0,64%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Geannualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,35%

TABEL 6.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	-3,53%
Benchmark	-3,06%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 1,12
Waarvan uit:	
- inkomsten	0,04
- waardeverandering	- 1,09
- kosten	- 0,07

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 14-06 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Per 31 december 2022 is de samenstelling van de benchmark:
- 20% MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged);

- 18% Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index;
- 18% iBoxx Euro Non-Sovereign Overall Total Return Index;
- 15% Euribor 3 Month;
- 9% Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index;
- 5% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged);
- 5% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index;
- 5% S&P Developed Property Index (Net Return, EUR);
- 5% Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged).

6.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.
vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

6.2. Jaarrekening

6.2.1. Balans

TABEL 6.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	**6.2.4.1**	
Participaties		150.681
		150.681
Vorderingen	**6.2.4.2**	
Overige vorderingen		93
		93
Geldmiddelen en kasequivalenten	**6.2.4.3**	
Liquide middelen		462
Totaal activa		151.236
PASSIVA		
Fondsvermogen	**6.2.4.4**	
Inbreng participanten		156.475
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 5.600
		150.875
Kortlopende schulden	**6.2.4.5**	
Overige schulden		361
		361
Totaal passiva		151.236

6.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 6.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**6.2.5.1**	
Dividend		343
Indirect resultaat uit beleggingen	**6.2.5.2**	
Gerealiseerde waardeverandering participaties		111
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 5.533
Overig resultaat	**6.2.5.3**	
Overige opbrengsten		- 151
Totaal opbrengsten		**- 5.230**
LASTEN	**6.2.5.4**	
Beheervergoeding		391
Overige kosten		- 21
Totaal lasten		**370**
Netto resultaat		- 5.600

6.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 6.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat		- 5.600
Gerealiseerde waardeverandering	6.2.5.2	- 111
Niet-gerealiseerde waardeverandering	6.2.5.2	5.533
Aankopen van beleggingen	6.2.4.1	- 69.889
Verkopen van beleggingen	6.2.4.1	77.475
Mutatie overige vorderingen		- 93
Mutatie overige schulden		361
		7.676
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inbreng participanten	6.2.4.4	633
Terugbetaald aan participanten	6.2.4.4	- 9.533
Mutatie uit hoofde van transitie	6.2.4.4	1.686
		- 7.214
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**462**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		462

6.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

6.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Mixfonds Defensief belegt in de Beleggingsfondsen van Achmea IM en een extern fonds. In onderstaande tabel is opgenomen wat het belang is van het Fonds in de Beleggingsfondsen en de portefeuille omloop factor en intrinsieke waarde per Beleggingsfonds.

TABEL 6.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Euro Money Market fund	11,47%	365,26%	15,24
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	1,73%	334,01%	821,17
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	1,37%	35,47%	2.428,22
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	2,51%	80,74%	961,76
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	1,92%	-4,92%	147,20
Achmea IM Euro Government Bond Fund	2,23%	74,10%	87,27
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,68%	54,45%	142,55
Achmea IM Euro Green Bond Fund	8,11%	257,43%	86,22
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	4,21%	281,21%	93,37

De participaties in Achmea IM Beleggingsfondsen worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De participaties in Robeco fondsen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen.

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 21).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 6.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Aankopen	69.889
Verkopen	- 77.475
Inbreng vanuit transitie	163.689
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 5.422
Stand einde boekjaar	150.681

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 6.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Achmea IM Euro Money Market fund	22.968
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	7.882
Achmea IM Euro Government Bond Fund	26.735
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	7.965
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	29.488
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	7.668
Achmea IM Euro Green Bond Fund	13.456
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	27.106
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	7.413
Totaal beleggingen	150.681

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds en het externe fonds waarin wordt belegd, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij uw verzekeraar of bij de aanbieder van het betreffende externe fonds en naar hoofdstuk 22.

6.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 6.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te vorderen dividendbelasting	51
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	32
Rebate	10
Totaal overige vorderingen	93

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

6.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

6.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hierna wordt in de tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 6.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Geplaatst gedurende het boekjaar	633
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 9.533
Inbreng vanuit transitie	165.375
Stand einde boekjaar	156.475

Het bedrag genoemd bij “Inbreng vanuit transitie” is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds. Dit bedrag komt overeen met het bedrag wat is ingekocht in verband met de liquidatie van het Unit Linked fonds. De overgang wordt toegelicht in paragraaf 6.2.10 van de jaarrekening.

TABEL 6.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	20.101
Inbreng vanuit transitie	5.218.618
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 303.616
Stand einde boekjaar	4.935.103

TABEL 6.2.4.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Resultaat lopend boekjaar	- 5.600
Stand einde boekjaar	- 5.600

TABEL 6.2.4.4.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro’s)	150.875
Aantal uitstaande participaties	4.935.103
Intrinsieke waarde per participatie[1]	30,57

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

6.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 6.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	114
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	247
Totaal overige schulden	361

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

6.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

6.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

De opbrengst beleggingen betreft ontvangen dividenden.

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)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	223
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 112
Totaal gerealiseerde waardeverandering	111
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	37.211
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 42.744
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 5.533

6.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 6.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	- 151
Totaal overige opbrengsten	- 151

6.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,25% (geannualiseerd 0,44%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 6.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	391
Rebate	- 21
Totaal lasten	370

Het Fonds ontvangt een compensatie (rebate) voor de kosten die gemaakt worden in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, het fonds waarin wordt belegd. Deze voor het Fonds zogenaamde indirecte kosten zijn in de Verlies en Winstrekening van het Fonds niet direct zichtbaar, ze zijn verwerkt in de waardering van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund en komen dus bij het Fonds terecht onder “indirect resultaat uit beleggingen”.

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Mixfonds Defensief 0,35% (geannualiseerd 0,64%), 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 het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 6.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,25%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Money Market fund	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,01%
Beheervergoeding Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	0,02%
Rebate inzake Robeco	-0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Green Bond Fund	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	0,01%
Overige kosten incl Fondsen en het externe Fonds	0,02%
Totaal lopende kosten	0,35%

Het vermogensbeheer voor de Beleggingsfondsen wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

6.2.6. Toelichting belangrijkste risico’s

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 22 (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 uitvoerend 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. Langerlopende 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.

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. 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.

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

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

6.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van de Beleggingsfondsen, is opgenomen in paragraaf 4.12.

6.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

6.2.10. Toelichting overgang

TABEL 6.2.10.1 BALANS PER 14 JUNI 2022 (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen		
Participaties	-	189.619
	-	**189.619**
Vorderingen		
Overige vorderingen	-	53
	-	**53**
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Liquide middelen	-	327
Totaal activa	-	189.999
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Inbreng participanten	17.956	147.039
Overige reserves	-	30.560
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	- 17.956	12.274
	-	**189.873**
Kortlopende schulden		
Overige schulden	-	126
	-	**126**
Totaal passiva	-	189.999

Via onderstaande tabellen wordt inzicht gegeven in het financiële resultaat 2022 van het gelijknamige subfonds in Unit Linked Beleggingsfondsen en de overgang naar het Fonds in de nieuwe structuur. Bovenstaande balans is de liquidatiebalans van het subfonds.

TABEL 6.2.10.2 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2022 TOT MET 14 JUNI 2022

(in duizenden euro's)	01-01-2022 t/m 14-06-2022	31-12-2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Dividend	-	188
Overige	- 2	- 3
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	24.127	9.053
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 41.701	3.967
Overig resultaat		
Overige opbrengsten	- 2	- 16
Totaal opbrengsten	**- 17.578**	**13.189**
LASTEN		
Beheervergoeding	385	931
Overige kosten	- 7	- 16
Totaal lasten	**378**	**915**
Netto resultaat	- 17.956	12.274

TABEL 6.2.10.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	12.274	7.374
Uitgekeerd dividend	- 1.277	- 1.604
Uitgekeerd interimdividend	- 408	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 10.589	- 5.770
Resultaat lopend boekjaar	- 17.956	12.274
Stand einde boekjaar	- 17.956	12.274

TABEL 6.2.10.4 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	5.408.969	5.792.208
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	106.999	155.376
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 297.350	- 538.615
Ingenomen participaties als gevolg van liquidatie Fonds	- 5.218.618	-
Stand einde boekjaar	-	5.408.969

TABEL 6.2.10.5 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	147.039	158.537
Geplaatst gedurende het boekjaar	5.294	6.932
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 10.151	- 18.430
Ingekocht in verband met liquidatie Fonds	- 165.375	-
Overboeking van de Overige reserves (cumulatief resultaat)	41.149	-
Stand einde boekjaar	17.956	147.039

Het bedrag genoemd bij "Ingekocht in verband met liquidatie fonds" komt overeen met de regel "Inbreng vanuit transitie" in de vergelijkbare tabel in de toelichting op de balans - fondsvermogen van deze jaarrekening.

6.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

6.3. Overige gegevens

6.3.1. Overige gegevens

6.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

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 van Achmea Mixfonds Defensief en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Achmea Mixfonds Defensief te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: 'AP&L'), 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 Defensief per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:

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 Defensief (het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij Assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk '21.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De gehanteerde grondslagen zijn door AP&L gekozen en beschreven. De financiële informatie is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de financiële informatie mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Onze controleverklaring is uitsluitend bestemd voor Achmea Pensioen en Levensverzekeringsbedrijf, en de participanten van Achmea Mixfonds Defensief, en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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

AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de toelichting van de jaarrekening. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet AP&L de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten 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 de 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 bevatten 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 AP&L;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- Het vaststellen dat de door AP&L 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 het fonds haar activiteiten 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 het fonds 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 de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeven.

Communicatie

Wij communiceren met de directie van AP&L 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, 5 juni 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

7. Achmea Mixfonds Neutraal

7.1. Bestuursverslag

7.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Mixfonds Neutraal over het boekjaar 2022. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

7.1.2. Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt via Achmea IM Beleggingsfondsen in verschillende soorten beleggingen. Te weten:
- Wereldwijde Aandelen via het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged;
- Investment Grade Bedrijfsobligaties via het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund;
- Euro Staatsobligaties via het Achmea IM Euro Government Bond Fund;
- Aandelen van opkomende markten via het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund;
- Green Bonds (groene obligaties) via het Achmea IM Euro Green Bond Fund;
- Liquiditeiten via het Achmea IM Euro Money Market Fund;
- Staatsobligaties van opkomende markten via het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged;
- Grondstoffen via het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged.

En in vastgoed via Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable Property Equities IH EUR (" Robeco Sustainable Property Equities").

De strategische beleggingsmix van het Achmea Mixfonds Neutraal is om voor:
- 36% deel te nemen in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 26% - 46%;
- 14% deel te nemen in het Achmea IM Investment Grade Credit Fund, met een bandbreedte van 9% - 19%;
- 14% deel te nemen in het Achmea IM Euro Government Bond Fund, met een bandbreedte van 9% - 19%;
- 9% deel te nemen in het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund, met een bandbreedte van 4% - 14%;
- 7% deel te nemen in het Achmea IM Euro Green Bond Fund, met een bandbreedte van 2% - 12%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Euro Money Market Fund, met een bandbreedte van 0% - 15%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 5% deel te nemen in het Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable Property Equities IH EUR, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 0% - 10%;

7.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft over de verslagperiode 2022 een resultaat geboekt van - € 16,32 miljoen.

Het fondsvermogen van het Fonds bedraagt op 31 december 2022 € 587,70 miljoen. Dit is samengesteld uit inbreng vanuit transitie € 630,56 miljoen en opbrengst van € 1,98 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten - € 26,54 miljoen, koersdalingen op de financiële markten - € 16,15 miljoen en een kostenonttrekking van - € 2,15 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 34,29 (14 juni 2022: € 35,24), wat ten opzichte van de startdatum van 14 juni 2022 een rendement van -2,69% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -2,39% gerealiseerd.

7.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Algemeen: oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als de obligatie- en kredietmarkten het jaar met forse minnen afsloten. Een positieve uitschieter was de beleggingscategorie grondstoffen die aanvankelijk – als gevolg van het stopzetten van de Russische gasleveranties aan Europa en Oekraïense graanleveranties – een sterke winst noteerden. Gaandeweg het jaar werd duidelijk dat Europa de gasvoorraden op andere manieren kon vullen en dat de Oekraïense graanexport ten dele kon worden hervat. Als gevolg daarvan moesten grondstoffen de winst in de tweede helft van het jaar deels inleveren. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de *flight-to-safety* na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

Wereldwijde aandelenmarkten verliezen fors

De wereldwijde aandelenmarkten sloten het jaar met verlies af. De ontwikkelde markten stonden eind december op een verlies van afgerond 18% (€ hedged). Vooral in de eerste helft van het jaar stonden aandelen onder druk. Als gevolg van de combinatie van de geopolitieke ontwikkelingen, hoge inflatie en de onverwacht snelle en sterke renteverhogingen door met name de Fed, zakten veel aandelenmarkten in een *bear* market met piek-dal-verliezen van meer dan 20%. In de laatste maanden van het jaar herstelden aandelen echter sterk in anticipatie op een einde van de monetaire verkrapping. Binnen de ontwikkelde landen presteerden de Verenigde Staten slecht. Dit kwam doordat vooral groeiaandelen in bijvoorbeeld de technologiesector onder druk stonden. Binnen de aandelensectoren sprongen de energie-aandelen er positief uit. Deze profiteerden van de hoge prijzen voor olie, gas en geraffineerde producten. Met een winst van bijna 50% deden ze het veel beter dan de andere sectoren. De grootste verliezen waren voor de sectoren Informatietechnologie en Consumentengoederen. Binnen de factoren behaalden groeiaandelen met -29% het laagste rendement. Deze factor deed het de jaren hiervoor juist erg goed. Waardeaandelen wisten het verlies te beperken tot een kleine 6%.

Chinese aandelen drukken het rendement van aandelen opkomende markten

Aandelen van opkomende markten noteerden in 2022 een min van bijna 16%. De verschillen tussen de regio's waren echter groot. De regio Europa & Midden-Oosten leed met -28% het zwaarste verlies doordat Russische aandelen na de inval uit de index werden verwijderd. Ook Aziatische aandelen noteerden een forse min van circa 20%. De Chinese aandelenmarkten hadden een turbulent jaar en sloten per saldo fors lager. Oorzaken waren onder meer het ingrijpen van de Chinese overheid in het bedrijfsleven, de aanhoudende problemen in de Chinese vastgoedsector en het zero-covid-beleid.

Beursgenoteerd vastgoed noteert forse daling

Beursgenoteerd vastgoed beleefde in 2021 door de lage rente en de krapte in verschillende woningmarkten wereldwijd een zeer sterk jaar. 2022 was in dit opzicht een tegenpool: door stijgende rentes daalde de waarde van vastgoedbeleggingen hard. Met name de snelle renteverhogingen door verschillende westerse centrale banken raakten de vastgoedbeleggingen midscheeps. De sterkste verliezen werden geleden op woningmarkten met een daling van ruim 30% in euro's Vastgoed werd ook geraakt door de negatieve consequenties van de stijgende rente voor de hypotheekverstrekking aan consumenten. Dit zette neerwaartse druk op de woningprijzen. Kantoren lieten met een daling van 27% eenzelfde daling zien. Winkels hielden de schade met een min van 5% nog enigszins beperkt. Hierdoor zijn winkels over twee jaar gemeten veruit de beste vastgoedsector.

Forse verliezen op staatsobligaties

De hoge inflatie en de reeks renteverhogingen misten hun uitwerking op de vastrentende markten niet. In navolging van de beleidsrentes stegen ook de kapitaalmarktrentes sterk. Dat ging gepaard met negatieve rendementen op vrijwel alle obligatiecategorieën. In nominale termen was 2022 zelfs het slechtste jaar voor veilige staatsobligaties sinds de Tweede Wereldoorlog. Duitse staatsobligaties noteerden een verlies van afgerond 18% en Franse staatsobligaties noteerden een verlies van 19%. Ook buiten Europa zaten de obligatiemarkten in zwaar weer. Zo bedroeg het verlies op Amerikaanse staatsobligaties in dollars gemeten ruim 12%. De Duitse 10-jaarsrente liep per saldo op van -0,18% naar 2,6%. Dat is het

hoogste niveau sinds ultimo 2013. Ook de Amerikaanse kapitaalmarktrente ging hard omhoog. Eind december stond de Amerikaanse 10-jaarsrente op 3,9%. Een stijging van bijna 2,5%-punt ten opzichte van de beginstand van het jaar.

Kredietobligaties lager door oplopende rente en kredietrisico-opslagen

Voor zowel kredietwaardige niet-staatsobligaties (investment grade credits) uit de eurozone als highyieldobligaties was 2022 een slecht jaar. Eind december noteerden deze obligaties allemaal fors lager. Zo noteerde de euro non-sovereign investment grade credit index een verlies van 16%. De negatieve rendementen werden niet alleen veroorzaakt door de stijging van de kapitaalmarktrentes, maar ook door oplopende risico-opslagen. Deze liepen vooral in de eerste negen maanden van het jaar op. Gedurende het laatste kwartaal daalden de risico-opslagen weer gestaag. Dit is opvallend want de economische vooruitzichten werden juist slechter. Ook de highyieldobligaties zakten in eerste instantie gestaag weg en het verlies liep op richting de 20%. Ook voor high yield lag de oorzaak bij de combinatie van een stijgende risicovrije rente en oplopende risico-opslagen. In de laatste maanden van het jaar trad herstel op waardoor het verlies uiteindelijk beperkt bleef tot 13%. Opvallend is dat ondanks de sterke stijging van de rente zich geen grote ongelukken voordeden op de kredietmarkten. Het aantal wanbetalingen bleef per saldo beperkt.

Groene obligaties verliezen een kwart van hun waarde

Met een min van circa -26% noteerden ook green bonds in 2022 forse verliezen. In vergelijking met de euro non-sovereign investment grade credit index was dit verlies zelfs 10%-punt groter. De belangrijkste oorzaak hiervan is de hogere duratie van de green bond index waardoor deze beleggingscategorie zwaarder werd geraakt door de stijging van de rente. De beleggingscategorie is qua omvang van beschikbare titels wel sterk gegroeid in 2022. Het aantal obligaties in de index steeg met ruim 30% van 470 naar 631.

Obligaties opkomende landen onder druk door stijgende rente

Obligaties uit de opkomende markten (EMD) lieten een gemengd beeld zien. EMD in harde valuta (EMD HC) deed het beduidend slechter dan EMD in lokale valuta (EMD LC). Het verlies op EMD HC bedroeg eind december circa 20% in Amerikaanse dollars. EMD LC wist het verlies te beperken tot 6%. Daarmee behoorde het tot de best presterende obligatiecategorieën. In de eerste maanden van het jaar bepaalde de oorlog in Oekraïne het beeld bij EMD. Door de sancties tegen Rusland werd het onmogelijk voor westerse beleggers om in Russische effecten te handelen. Hierdoor daalde de waarde van Russische obligaties feitelijk naar nul en werden deze obligaties uit de indices verwijderd. Vooral in de EMD LC index had Rusland een relatief groot gewicht, waardoor het indexrendement behoorlijk geraakt werd. De overige opkomende landen konden zich echter goed handhaven waardoor de EMD LC index goed herstelde en het verlies beperkt bleef. De aanvangsrente lag al een stuk hoger. In combinatie met de lagere duratie viel de impact van de rentestijgingen hierdoor mee. De waarde van de valuta uit de opkomende landen veranderde nauwelijks ten opzichte van de euro. Het fors hogere verlies op EMD HC kwam met name door de forse stijging van de Amerikaanse kapitaalmarktrente in combinatie met de hoge duratie.

Grondstoffen stijgen door krapte op de energie- en voedselmarkten

Grondstoffen begonnen het jaar met een vliegende start. Mede door de oorlog in Oekraïne was sprake van grote prijsstijgingen en hoge rendementen. In de tweede helft van het jaar werd deze winst echter weer deels prijsgegeven. Het rendement op de S&P GSCI index bedroeg eind december circa 7%. Dit rendement was onder meer het gevolg van positieve rolrendementen op de termijncontracten. Grondstoffen waren daarmee een van de weinige categorieën met een positief rendement. De hoge rendementen aan het begin van het jaar kwamen voor rekening van de grondstoffen waarvan Rusland en Oekraïne belangrijke exportlanden zijn. Na de Russische invasie van Oekraïne en de daaropvolgende sancties tegen Rusland liepen onder meer de prijzen van olie, gas, tarwe en nikkel sterk op. Na de zomer vielen de rendementen echter weer terug. Mede doordat de meeste markten een nieuw evenwicht vonden. Zo steeg de prijs van een vat Brentolie in eerste instantie van $78 naar $128 om het jaar te eindigen op $86. Uiteindelijk waren energiegrondstoffen toch de best renderende sector. Industriële metalen sloten het jaar met verlies af. Met name de zwakte van de Chinese economie was hier debet aan.

7.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

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

- Valutarisico;
- Inflatierisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt.

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 uitvoerend beheerder van het Fonds (Achmea IM) 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 Verzekeraar houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

7.1.5.2.1. Financiële risico’s

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

TABEL 7.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO’S

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

7.1.5.2.2. Niet financiële risico’s

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

De risicobereidheid van deze risico’s worden 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM 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.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.			Fonds.	levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

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 en het externe Robeco fonds. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

7.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van Achmea IM 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.

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

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie,

grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bedrijfsethiek;
- bestuur.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.3 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

7.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen, het Robeco fonds en het Fonds in 2023 niet fundamenteel zal wijzigen.

7.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over het verslagjaar 2022, wat loopt van 14 juni 2022 tot en met 31 december 2022.

TABEL 7.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	587.703
Aantal uitstaande participaties	17.139.479
Intrinsieke waarde per participatie[1]	34,29
Lopende kosten factor	0,65%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Geannualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,36%.

TABEL 7.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	-2,69%
Benchmark	-2,39%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 0,95
Waarvan uit:	
- inkomsten	0,08
- waardeverandering	- 0,94
- kosten	- 0,09

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 14-06 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Per 31 december 2022 is de samenstelling van de benchmark:
- 36% MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged);

- 14% iBoxx Euro Non-Sovereign Overall Total Return Index;
- 14% Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index;
- 9% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index;
- 7% Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index;
- 5% Euribor 3 Month;
- 5% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged);
- 5% S&P Developed Property Index (Net Return, EUR);
- 5% Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury Total Return Index.

7.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

7.2. Jaarrekening

7.2.1. Balans

TABEL 7.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	**7.2.4.1**	
Participaties		586.948
		586.948
Vorderingen	**7.2.4.2**	
Overige vorderingen		482
		482
Geldmiddelen en kasequivalenten	**7.2.4.3**	
Liquide middelen		1.307
Totaal activa		588.737
PASSIVA		
Fondsvermogen	**7.2.4.4**	
Inbreng participanten		604.023
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 16.320
		587.703
Kortlopende schulden	**7.2.4.5**	
Overige schulden		1.034
		1.034
Totaal passiva		588.737

7.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 7.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**7.2.5.1**	
Dividend		1.978
Overige		2
Indirect resultaat uit beleggingen	**7.2.5.2**	
Gerealiseerde waardeverandering participaties		703
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 16.856
Overig resultaat	**7.2.5.3**	
Overige opbrengsten		- 668
Totaal opbrengsten		**- 14.841**
LASTEN	**7.2.5.4**	
Beheervergoeding		1.562
Overige kosten		- 83
Totaal lasten		**1.479**
Netto resultaat		- 16.320

7.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 7.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat		- 16.320
Gerealiseerde waardeverandering	7.2.5.2	- 703
Niet-gerealiseerde waardeverandering	7.2.5.2	16.856
Aankopen van beleggingen	7.2.4.1	- 258.757
Verkopen van beleggingen	7.2.4.1	284.043
Mutatie overige vorderingen		- 482
Mutatie overige schulden		1.034
		25.671
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inbreng participanten	7.2.4.4	476
Terugbetaald aan participanten	7.2.4.4	- 27.013
Mutatie uit hoofde van transitie Fonds	7.2.4.4	2.173
		- 24.364
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**1.307**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		1.307

7.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

7.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Mixfonds Neutraal belegt in de Beleggingsfondsen van Achmea IM en een extern fonds. In onderstaande tabel is opgenomen wat het belang is van het Fonds in de Beleggingsfondsen en de portefeuille omloop factor en intrinsieke waarde per Beleggingsfonds.

TABEL 7.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Euro Money Market fund	15,00%	365,26%	15,24
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	6,70%	334,01%	821,17
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	9,68%	35,47%	2.428,22
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	9,94%	80,74%	961,76
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	7,40%	-4,92%	147,20
Achmea IM Euro Government Bond Fund	6,78%	74,10%	87,27
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	4,77%	51,45%	142,55
Achmea IM Euro Green Bond Fund	24,13%	257,43%	86,22
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	12,82%	281,21%	93,37

De participaties in Achmea IM Beleggingsfondsen worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De participaties in Robeco fondsen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen.

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 21).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 7.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Aankopen	258.757
Verkopen	- 284.043
Inbreng vanuit transitie	628.387
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 16.153
Stand einde boekjaar	586.948

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 7.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Achmea IM Euro Money Market fund	30.037
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	30.491
Achmea IM Euro Government Bond Fund	81.405
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	31.585
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	208.832
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	53.432
Achmea IM Euro Green Bond Fund	40.043
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	82.580
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	28.543
Totaal beleggingen	586.948

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds en het externe fonds waarin wordt belegd, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij uw verzekeraar en naar de aanbieder van het betreffende externe fonds en naar hoofdstuk 22.

7.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 7.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te vorderen dividendbelasting	297
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	144
Diverse vorderingen	1
Rebate	40
Totaal overige vorderingen	482

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

7.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

7.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 7.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Geplaatst gedurende het boekjaar	476
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 27.013
Inbreng vanuit transitie	630.560
Stand einde boekjaar	604.023

Het bedrag genoemd bij “Inbreng vanuit transitie” is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds. Dit bedrag komt overeen met het bedrag wat is ingekocht in verband met de liquidatie van het Unit Linked fonds. De overgang wordt toegelicht in paragraaf 7.2.10 van de jaarrekening.

TABEL 7.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	13.296
Inbreng vanuit transitie	17.894.712
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 768.529
Stand einde boekjaar	17.139.479

TABEL 7.2.4.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Resultaat lopend boekjaar	- 16.320
Stand einde boekjaar	- 16.320

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 7.2.4.4.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro’s)	587.703
Aantal uitstaande participaties	17.139.479
Intrinsieke waarde per participatie[1]	34,29

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

7.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 7.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	460
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	574
Totaal overige schulden	1.034

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

7.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

7.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

De opbrengst beleggingen betreft dividenden en overige (zie onderstaande tabel).

TABEL 7.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	2
Totaal overige opbrengst	2

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)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	1.537
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 834
Totaal gerealiseerde waardeverandering	703
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	197.011
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 213.867
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 16.856

7.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 7.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	- 668
Totaal overige opbrengsten	- 668

7.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,25% (geannualiseerd 0,44%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 7.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	1.562
Rebate	- 83
Totaal lasten	1.479

Het Fonds ontvangt een compensatie (rebate) voor de kosten die gemaakt worden in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, het fonds waarin wordt belegd. Deze voor het Fonds zogenaamde indirecte kosten zijn in de Verlies en Winstrekening van het Fonds niet direct zichtbaar, ze zijn verwerkt in de waardering van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund en komen dus bij het Fonds terecht onder “indirect resultaat uit beleggingen”.

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Mixfonds Neutraal 0,36% (geannualiseerd 0,64%), 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 het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 7.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,25%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	0,02%
Beheervergoeding Robeco Property Equities IH EUR	0,02%
Rebate inzake Robeco	-0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Green Bond Fund	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	0,01%
Overige kosten incl Fondsen en het externe Fonds	0,03%
Totaal lopende kosten	0,36%

Het vermogensbeheer voor de Beleggingsfondsen wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

7.2.6. Toelichting belangrijkste risico’s

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 22 (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 uitvoerend 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. Langerlopende 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. 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.

7. Valutarisico
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.

7.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van de Beleggingsfondsen, is opgenomen in paragraaf 4.12.

7.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

7.2.10. Toelichting overgang

TABEL 7.2.10.1 BALANS PER 14 JUNI 2022 (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen		
Participaties	-	738.916
	-	**738.916**
Vorderingen		
Uit hoofde van effectentransacties	-	6.000
Overige vorderingen	-	236
	-	**6.236**
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Liquide middelen	-	56
Totaal activa	-	745.208
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Inbreng participanten	89.214	536.427
Overige reserves	-	137.065
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	- 89.214	71.299
	-	**744.791**
Kortlopende schulden		
Overige schulden	-	417
	-	**417**
Totaal passiva	-	745.208

Via onderstaande tabellen wordt inzicht gegeven in het financiële resultaat 2022 van het gelijknamige subfonds in Unit Linked Beleggingsfondsen en de overgang naar het Fonds in de nieuwe structuur. Bovenstaande balans is de liquidatiebalans van het subfonds.

TABEL 7.2.10.2 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2022 TOT MET 14 JUNI 2022

(in duizenden euro's)	01-01-2022 t/m 14-06-2022	31-12-2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Dividend	-	1.201
Overige	- 4	- 10
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	125.337	42.660
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 213.041	31.090
Overig resultaat		
Overige opbrengsten	- 17	- 39
Totaal opbrengsten	**- 87.725**	**74.902**
LASTEN		
Beheervergoeding	1.529	3.698
Overige kosten	- 40	- 95
Totaal lasten	**1.489**	**3.603**
Netto resultaat	- 89.214	71.299

TABEL 7.2.10.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	71.299	38.582
Uitgekeerd dividend over 2021	- 7.763	- 8.222
Uitgekeerd interimdividend over 2022	- 2.726	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 60.810	- 30.360
Resultaat lopend boekjaar	- 89.214	71.299
Stand einde boekjaar	- 89.214	71.299

TABEL 7.2.10.4 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	18.544.219	19.987.116
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	59.855	92.290
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 709.362	- 1.535.187
Ingenomen participaties als gevolg van liquidatie Fonds	- 17.894.712	-
Stand einde boekjaar	-	18.544.219

TABEL 7.2.10.5 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	536.427	583.793
Geplaatst gedurende het boekjaar	12.765	11.850
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 27.293	- 59.216
Ingekocht in verband met liquidatie Fonds	- 630.560	-
Overboeking van de Overige reserves (cumulatief resultaat)	197.875	-
Stand einde boekjaar	89.214	536.427

Het bedrag genoemd bij "Ingekocht in verband met liquidatie fonds" komt overeen met de regel "Inbreng vanuit transitie" in de vergelijkbare tabel in de toelichting op de balans - fondsvermogen van deze jaarrekening.

7.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

7.3. Overige gegevens

7.3.1. Overige gegevens

7.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

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 van Achmea Mixfonds Neutraal en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Achmea Mixfonds Neutraal te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: 'AP&L'), 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 Neutraal per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:

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 Neutraal (het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij Assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk '21.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De gehanteerde grondslagen zijn door AP&L gekozen en beschreven. De financiële informatie is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de financiële informatie mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Onze controleverklaring is uitsluitend bestemd voor Achmea Pensioen en Levensverzekeringsbedrijf, en de participanten van Achmea Mixfonds Neutraal, en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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

AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de toelichting van de jaarrekening. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet AP&L de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten 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 de 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 bevatten 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 AP&L;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- Het vaststellen dat de door AP&L 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 het fonds haar activiteiten 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 het fonds 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 de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeven.

Communicatie

Wij communiceren met de directie van AP&L 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, 5 juni 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

8. Achmea Mixfonds Offensief

8.1. Bestuursverslag

8.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Mixfonds Offensief over het boekjaar 2022. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

8.1.2. Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt via Achmea IM Beleggingsfondsen in verschillende soorten beleggingen. Te weten:
- Wereldwijde Aandelen via het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged;
- Aandelen van opkomende markten via het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund;
- Investment Grade Bedrijfsobligaties via het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund;
- Euro Staatsobligaties via het Achmea IM Euro Government Bond Fund;
- Grondstoffen via het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged;
- Liquiditeiten via het Achmea IM Euro Money Market Fund;
- Staatsobligaties van opkomende markten via het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged;
- Green Bonds (groene obligaties) via het Achmea IM Euro Green Bond Fund.

En in vastgoed via het Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable Property Equities IH EUR (“ Robeco Sustainable Property Equities”),

De strategische beleggingsmix van het Achmea Mixfonds Offensief is om voor:
- 52% deel te nemen in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 42% - 62%;
- 13% deel te nemen in het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund, met een bandbreedte van 8% - 18%;
- 6% deel te nemen in de Achmea IM Investment Grade Credit Fund, met een bandbreedte van 1% - 11%;
- 6% deel te nemen in de Achmea IM Euro Government Bond Fund, met een bandbreedte van 1% - 11%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Euro Money Market Fund, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 5% deel te nemen in het Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable Property Equities IH EUR, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 3% deel te nemen in het Green Bonds (groene obligaties) via het Achmea IM Euro Green Bond Fund, met een bandbreedte van 0% - 8%.

8.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft over de verslagperiode 2022 een resultaat gerealiseerd van - € 4,36 miljoen.

Het fondsvermogen van het Fonds bedraagt op 31 december 2022 € 245,37 miljoen. Dit is samengesteld uit inbreng vanuit transitie € 256,97 miljoen en opbrengst uit beleggingen van € 1,16 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten - € 7,24 miljoen, koersdalingen op de financiële markten - € 4,69 miljoen en een kostenonttrekking van - € 0,83 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 40,77 (14 juni 2022: € 41,50), wat ten opzichte van de startdatum van 14 juni 2022 een rendement van -1,74% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -1,44% gerealiseerd.

8.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Algemeen: oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als de obligatie- en kredietmarkten het jaar met forse minnen afsloten. Een positieve uitschieter was de beleggingscategorie grondstoffen die aanvankelijk – als gevolg van het stopzetten van de Russische gasleveranties aan Europa en Oekraïense graanleveranties – een sterke winst noteerden. Gaandeweg het jaar werd duidelijk dat Europa de gasvoorraden op andere manieren kon vullen en dat de Oekraïense graanexport ten dele kon worden hervat. Als gevolg daarvan moesten grondstoffen de winst in de tweede helft van het jaar deels inleveren. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de *flight-to-safety* na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

Wereldwijde aandelenmarkten verliezen fors

De wereldwijde aandelenmarkten sloten het jaar met verlies af. De ontwikkelde markten stonden eind december op een verlies van afgerond 18% (€ hedged). Vooral in de eerste helft van het jaar stonden aandelen onder druk. Als gevolg van de combinatie van de geopolitieke ontwikkelingen, hoge inflatie en de onverwacht snelle en sterke renteverhogingen door met name de Fed, zakten veel aandelenmarkten in een *bear* market met piek-dal-verliezen van meer dan 20%. In de laatste maanden van het jaar herstelden aandelen echter sterk in anticipatie op een einde van de monetaire verkrapping. Binnen de ontwikkelde landen presteerden de Verenigde Staten slecht. Dit kwam doordat vooral groeiaandelen in bijvoorbeeld de technologiesector onder druk stonden. Binnen de aandelensectoren sprongen de energie-aandelen er positief uit. Deze profiteerden van de hoge prijzen voor olie, gas en geraffineerde producten. Met een winst van bijna 50% deden ze het veel beter dan de andere sectoren. De grootste verliezen waren voor de sectoren Informatietechnologie en Consumentengoederen. Binnen de factoren behaalden groeiaandelen met -29% het laagste rendement. Deze factor deed het de jaren hiervoor juist erg goed. Waardeaandelen wisten het verlies te beperken tot een kleine 6%.

Chinese aandelen drukken het rendement van aandelen opkomende markten

Aandelen van opkomende markten noteerden in 2022 een min van bijna 16%. De verschillen tussen de regio's waren echter groot. De regio Europa & Midden-Oosten leed met -28% het zwaarste verlies doordat Russische aandelen na de inval uit de index werden verwijderd. Ook Aziatische aandelen noteerden een forse min van circa 20%. De Chinese aandelenmarkten hadden een turbulent jaar en sloten per saldo fors lager. Oorzaken waren onder meer het ingrijpen van de Chinese overheid in het bedrijfsleven, de aanhoudende problemen in de Chinese vastgoedsector en het zero-covid-beleid.

Beursgenoteerd vastgoed noteert forse daling

Beursgenoteerd vastgoed beleefde in 2021 door de lage rente en de krapte in verschillende woningmarkten wereldwijd een zeer sterk jaar. 2022 was in dit opzicht een tegenpool: door stijgende rentes daalde de waarde van vastgoedbeleggingen hard. Met name de snelle renteverhogingen door verschillende westerse centrale banken raakten de vastgoedbeleggingen midscheeps. De sterkste verliezen werden geleden op woningmarkten met een daling van ruim 30% in euro's Vastgoed werd ook geraakt door de negatieve consequenties van de stijgende rente voor de hypotheekverstrekking aan consumenten. Dit zette neerwaartse druk op de woningprijzen. Kantoren lieten met een daling van 27% eenzelfde daling zien. Winkels hielden de schade met een min van 5% nog enigszins beperkt. Hierdoor zijn winkels over twee jaar gemeten veruit de beste vastgoedsector.

Forse verliezen op staatsobligaties

De hoge inflatie en de reeks renteverhogingen misten hun uitwerking op de vastrentende markten niet. In navolging van de beleidsrentes stegen ook de kapitaalmarktrentes sterk. Dat ging gepaard met negatieve rendementen op vrijwel alle obligatiecategorieën. In nominale termen was 2022 zelfs het slechtste jaar voor veilige staatsobligaties sinds de Tweede Wereldoorlog. Duitse staatsobligaties noteerden een verlies van afgerond 18% en Franse staatsobligaties noteerden een verlies van 19%. Ook buiten Europa zaten de obligatiemarkten in zwaar weer. Zo bedroeg het verlies op Amerikaanse staatsobligaties in dollars gemeten ruim 12%. De Duitse 10-jaarsrente liep per saldo op van -0,18% naar 2,6%. Dat is het

hoogste niveau sinds ultimo 2013. Ook de Amerikaanse kapitaalmarktrente ging hard omhoog. Eind december stond de Amerikaanse 10-jaarsrente op 3,9%. Een stijging van bijna 2,5%-punt ten opzichte van de beginstand van het jaar.

Kredietobligaties lager door oplopende rente en kredietrisico-opslagen

Voor zowel kredietwaardige niet-staatsobligaties (investment grade credits) uit de eurozone als highyieldobligaties was 2022 een slecht jaar. Eind december noteerden deze obligaties allemaal fors lager. Zo noteerde de euro non-sovereign investment grade credit index een verlies van 16%. De negatieve rendementen werden niet alleen veroorzaakt door de stijging van de kapitaalmarktrentes, maar ook door oplopende risico-opslagen. Deze liepen vooral in de eerste negen maanden van het jaar op. Gedurende het laatste kwartaal daalden de risico-opslagen weer gestaag. Dit is opvallend want de economische vooruitzichten werden juist slechter. Ook de highyieldobligaties zakten in eerste instantie gestaag weg en het verlies liep op richting de 20%. Ook voor high yield lag de oorzaak bij de combinatie van een stijgende risicovrije rente en oplopende risico-opslagen. In de laatste maanden van het jaar trad herstel op waardoor het verlies uiteindelijk beperkt bleef tot 13%. Opvallend is dat ondanks de sterke stijging van de rente zich geen grote ongelukken voordeden op de kredietmarkten. Het aantal wanbetalingen bleef per saldo beperkt.

Groene obligaties verliezen een kwart van hun waarde

Met een min van circa -26% noteerden ook green bonds in 2022 forse verliezen. In vergelijking met de euro non-sovereign investment grade credit index was dit verlies zelfs 10%-punt groter. De belangrijkste oorzaak hiervan is de hogere duratie van de green bond index waardoor deze beleggingscategorie zwaarder werd geraakt door de stijging van de rente. De beleggingscategorie is qua omvang van beschikbare titels wel sterk gegroeid in 2022. Het aantal obligaties in de index steeg met ruim 30% van 470 naar 631.

Obligaties opkomende landen onder druk door stijgende rente

Obligaties uit de opkomende markten (EMD) lieten een gemengd beeld zien. EMD in harde valuta (EMD HC) deed het beduidend slechter dan EMD in lokale valuta (EMD LC). Het verlies op EMD HC bedroeg eind december circa 20% in Amerikaanse dollars. EMD LC wist het verlies te beperken tot 6%. Daarmee behoorde het tot de best presterende obligatiecategorieën. In de eerste maanden van het jaar bepaalde de oorlog in Oekraïne het beeld bij EMD. Door de sancties tegen Rusland werd het onmogelijk voor westerse beleggers om in Russische effecten te handelen. Hierdoor daalde de waarde van Russische obligaties feitelijk naar nul en werden deze obligaties uit de indices verwijderd. Vooral in de EMD LC index had Rusland een relatief groot gewicht, waardoor het indexrendement behoorlijk geraakt werd. De overige opkomende landen konden zich echter goed handhaven waardoor de EMD LC index goed herstelde en het verlies beperkt bleef. De aanvangsrente lag al een stuk hoger. In combinatie met de lagere duratie viel de impact van de rentestijgingen hierdoor mee. De waarde van de valuta uit de opkomende landen veranderde nauwelijks ten opzichte van de euro. Het fors hogere verlies op EMD HC kwam met name door de forse stijging van de Amerikaanse kapitaalmarktrente in combinatie met de hoge duratie.

Grondstoffen stijgen door krapte op de energie- en voedselmarkten

Grondstoffen begonnen het jaar met een vliegende start. Mede door de oorlog in Oekraïne was sprake van grote prijsstijgingen en hoge rendementen. In de tweede helft van het jaar werd deze winst echter weer deels prijsgegeven. Het rendement op de S&P GSCI index bedroeg eind december circa 7%. Dit rendement was onder meer het gevolg van positieve rolrendementen op de termijncontracten. Grondstoffen waren daarmee een van de weinige categorieën met een positief rendement. De hoge rendementen aan het begin van het jaar kwamen voor rekening van de grondstoffen waarvan Rusland en Oekraïne belangrijke exportlanden zijn. Na de Russische invasie van Oekraïne en de daaropvolgende sancties tegen Rusland liepen onder meer de prijzen van olie, gas, tarwe en nikkel sterk op. Na de zomer vielen de rendementen echter weer terug. Mede doordat de meeste markten een nieuw evenwicht vonden. Zo steeg de prijs van een vat Brentolie in eerste instantie van $78 naar $128 om het jaar te eindigen op $86. Uiteindelijk waren energiegrondstoffen toch de best renderende sector. Industriële metalen sloten het jaar met verlies af. Met name de zwakte van de Chinese economie was hier debet aan.

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;
- Renterisico;

- Kredietrisico;
- Inflatierisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt.

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 uitvoerend beheerder van het Fonds (Achmea IM) 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 Verzekeraar houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

8.1.5.2.1. Financiële risico’s

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

TABEL 8.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO’S

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

8.1.5.2.2. Niet financiële risico’s

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

De risicobereidheid van deze risico’s worden 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM 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.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.			Fonds.	levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

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 en het externe Robeco fonds. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

8.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van Achmea IM 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.

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

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie,

grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bedrijfsethiek;
- bestuur.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.4 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

8.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen, het Robeco fonds en het Fonds in 2023 niet fundamenteel zal wijzigen.

8.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over het verslagjaar 2022, wat loopt van 14 juni 2022 tot en met 31 december 2022.

TABEL 8.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	245.367
Aantal uitstaande participaties	6.018.046
Intrinsieke waarde per participatie[1]	40,77
Lopende kosten factor	0,65%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Geannualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,35%

TABEL 8.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	-1,74%
Benchmark	-1,44%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 0,73
Waarvan uit:	
- inkomsten	0,16
- waardeverandering	- 0,79
- kosten	- 0,10

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 14-06 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Per 31 december 2022 is de samenstelling van de benchmark:
- 52% MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged);

- 13% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index;
- 6% Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return ;Index (EUR hedged);
- 6% 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% S&P Developed Property Index (Net Return, EUR);
- 3% Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index.

8.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

8.2. Jaarrekening

8.2.1. Balans

TABEL 8.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	**8.2.4.1**	
Participaties		244.736
		244.736
Vorderingen	**8.2.4.2**	
Overige vorderingen		281
		281
Geldmiddelen en kasequivalenten	**8.2.4.3**	
Liquide middelen		623
Totaal activa		245.640
PASSIVA		
Fondsvermogen	**8.2.4.4**	
Inbreng participanten		249.727
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 4.360
		245.367
Kortlopende schulden	**8.2.4.5**	
Overige schulden		273
		273
Totaal passiva		245.640

8.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 8.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**8.2.5.1**	
Dividend		1.160
Overige		1
Indirect resultaat uit beleggingen	**8.2.5.2**	
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 1.044
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 3.647
Overig resultaat	**8.2.5.3**	
Overige opbrengsten		- 209
Totaal opbrengsten		**- 3.739**
LASTEN	**8.2.5.4**	
Beheervergoeding		657
Overige kosten		- 36
Totaal lasten		**621**
Netto resultaat		- 4.360

8.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 8.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat		- 4.360
Gerealiseerde waardeverandering	8.2.5.2	1.044
Niet-gerealiseerde waardeverandering	8.2.5.2	3.647
Aankopen van beleggingen	8.2.4.1	- 84.875
Verkopen van beleggingen	8.2.4.1	92.335
Mutatie overige vorderingen		- 281
Mutatie overige schulden		273
		7.783
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inbreng participanten	8.2.4.4	881
Terugbetaald aan participanten	8.2.4.4	- 8.123
Mutatie uit hoofde van transitie	8.2.4.4	82
		- 7.160
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**623**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		623

8.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

8.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Mixfonds Offensief belegt in de Beleggingsfondsen van Achmea IM en een extern fonds. In onderstaande tabel is opgenomen wat het belang is van het Fonds in de Beleggingsfondsen en de portefeuille omloop factor en intrinsieke waarde per Beleggingsfonds.

TABEL 8.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Euro Money Market fund	6,22%	365,26%	15,24
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	2,65%	334,01%	821,17
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	5,88%	35,47%	2.428,22
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	3,98%	80,74%	961,76
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	3,04%	-4,92%	147,20
Achmea IM Euro Government Bond Fund	1,20%	74,10%	87,27
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	2,94%	51,45%	142,55
Achmea IM Euro Green Bond Fund	4,22%	257,43%	86,22
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	2,26%	281,21%	93,37

De participaties in Achmea IM Beleggingsfondsen worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De participaties in Robeco fondsen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen.

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 21).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 8.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Aankopen	84.875
Verkopen	- 92.335
Inbreng vanuit transitie	256.887
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 4.691
Stand einde boekjaar	244.736

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 8.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Achmea IM Euro Money Market fund	12.454
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	12.048
Achmea IM Euro Government Bond Fund	14.433
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	12.665
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	126.907
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	32.973
Achmea IM Euro Green Bond Fund	6.999
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	14.544
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	11.713
Totaal beleggingen	244.736

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds en het externe fonds waarin wordt belegd, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij uw verzekeraar of bij de aanbieder van het betreffende externe fonds en naar hoofdstuk 22.

8.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 8.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te vorderen dividendbelasting	174
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	90
Diverse vorderingen	1
Rebate	16
Totaal overige vorderingen	281

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

8.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

8.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 8.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Geplaatst gedurende het boekjaar	881
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 8.123
Inbreng vanuit transitie	256.969
Stand einde boekjaar	249.727

Het bedrag genoemd bij “Inbreng vanuit transitie” is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds. Dit bedrag komt overeen met het bedrag wat is ingekocht in verband met de liquidatie van het Unit Linked fonds. De overgang wordt toegelicht in paragraaf 8.2.10 van de jaarrekening.

TABEL 8.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	21.190
Inbreng vanuit transitie	6.192.708
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 195.852
Stand einde boekjaar	6.018.046

Het bedrag genoemd bij “Inbreng vanuit transitie” is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds. Dit bedrag komt overeen met het bedrag wat is ingekocht in verband met de liquidatie van het Unit Linked fonds. De overgang wordt toegelicht in paragraaf 8.2.10 van de jaarrekening.

TABEL 8.2.4.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Resultaat lopend boekjaar	- 4.360
Stand einde boekjaar	- 4.360

TABEL 8.2.4.4.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro’s)	245.367
Aantal uitstaande participaties	6.018.046
Intrinsieke waarde per participatie[1]	40,77

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

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)	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	196
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	77
Totaal overige schulden	273

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

8.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

8.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

De opbrengst beleggingen betreft ontvangen dividenden. Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 8.2.5.1.1 OVERIGE DIRECTE RESULTAAT

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
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)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	337
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 1.381
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 1.044
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	104.298
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 107.945
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 3.647

8.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 8.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	- 209
Totaal overige opbrengsten	- 209

8.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,26% (ge-annualiseerd 0,44%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 8.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	657
Rebate	- 36
Totaal lasten	621

Het Fonds ontvangt een compensatie (rebate) voor de kosten die gemaakt worden in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, het fonds waarin wordt belegd. Deze voor het Fonds zogenaamde indirecte kosten zijn in de Verlies en Winstrekening van het Fonds niet direct zichtbaar, ze zijn verwerkt in de waardering van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund en komen dus bij het Fonds terecht onder “indirect resultaat uit beleggingen”.

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Mixfonds Offensief 0,35% (geannualiseerd 0,65%), 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 het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 8.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,26%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,02%
Beheervergoeding Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	0,02%
Rebate inzake Robeco	-0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,01%
Overige kosten incl Fondsen en het externe Fonds	0,03%
Totaal lopende kosten	0,35%

Het vermogensbeheer voor de Beleggingsfondsen wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

8.2.6. Toelichting belangrijkste risico’s

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 22 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

Hierna 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 uitvoerend 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. 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. Langerlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

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

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

8.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van de Beleggingsfondsen, is opgenomen in paragraaf 4.12.

8.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

8.2.10. Toelichting overgang

TABEL 8.2.10.1 BALANS PER 14 JUNI 2022 (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen		
Participaties	-	304.809
	-	**304.809**
Vorderingen		
Uit hoofde van effectentransacties	-	1.700
Overige vorderingen	-	283
	-	**1.983**
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Liquide middelen	-	63
Totaal activa	-	306.855
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Inbreng participanten	41.730	180.247
Overige reserves	-	80.933
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	- 41.730	45.490
	-	**306.670**
Kortlopende schulden		
Overige schulden	-	185
	-	**185**
Totaal passiva	-	306.855

Via onderstaande tabellen wordt inzicht gegeven in het financiële resultaat 2022 van het gelijknamige subfonds in Unit Linked Beleggingsfondsen en de overgang naar het Fonds in de nieuwe structuur. Bovenstaande balans is de liquidatiebalans van het subfonds.

TABEL 8.2.10.2 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2022 TOT MET 14 JUNI 2022

(in duizenden euro's)	01-01-2022 t/m 14-06-2022	31-12-2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Dividend	-	598
Overige	- 1	- 3
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	81.879	17.565
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 122.988	28.817
Overig resultaat		
Overige opbrengsten	- 9	- 46
Totaal opbrengsten	**- 41.119**	**46.931**
LASTEN		
Beheervergoeding	633	1.492
Overige kosten	- 22	- 51
Totaal lasten	**611**	**1.441**
Netto resultaat	- 41.730	45.490

TABEL 8.2.10.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	01-01-2022 t/m 14-06-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	45.490	18.998
Uitgekeerd dividend	- 3.749	- 3.369
Uitgekeerd interimdividend	- 1.791	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 39.950	- 15.629
Resultaat lopend boekjaar	- 41.730	45.490
Stand einde boekjaar	- 41.730	45.490

TABEL 8.2.10.4 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	01-01-2022 t/m 14-06-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	6.366.926	6.765.267
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	35.346	80.107
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 209.564	- 478.448
Ingenomen participaties als gevolg van liquidatie Fonds	- 6.192.708	-
Stand einde boekjaar	-	6.366.926

TABEL 8.2.10.5 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	01-01-2022 t/m 14-06-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	180.247	194.864
Geplaatst gedurende het boekjaar	7.148	7.041
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 9.579	- 21.658
Ingekocht in verband met liquidatie Fonds	- 256.969	-
Overboeking van de Overige reserves (cumulatief resultaat)	120.883	-
Stand einde boekjaar	41.730	180.247

Het bedrag genoemd bij "Ingekocht in verband met liquidatie fonds" komt overeen met de regel "Inbreng vanuit transitie" in de vergelijkbare tabel in de toelichting op de balans - fondsvermogen van deze jaarrekening.

8.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

8.3. Overige gegevens

8.3.1. Overige gegevens

8.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

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 van Achmea Mixfonds Offensief en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Achmea Mixfonds Offensief te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: 'AP&L'), 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 Offensie fper 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:

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 Offensief (het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij Assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk '21.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De gehanteerde grondslagen zijn door AP&L gekozen en beschreven. De financiële informatie is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de financiële informatie mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Onze controleverklaring is uitsluitend bestemd voor Achmea Pensioen en Levensverzekeringsbedrijf, en de participanten van Achmea Mixfonds Offensief, en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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

AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de toelichting van de jaarrekening. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet AP&L de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten 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 de 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 bevatten 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 AP&L;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- Het vaststellen dat de door AP&L 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 het fonds haar activiteiten 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 het fonds 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 de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeven.

Communicatie

Wij communiceren met de directie van AP&L 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, 5 juni 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

9. Achmea Mixfonds Zeer Offensief

9.1. Bestuursverslag

9.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Mixfonds Zeer Offensief over het boekjaar 2022. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

9.1.2. Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt via Achmea IM Beleggingsfondsen in verschillende soorten beleggingen. Te weten:
- Wereldwijde Aandelen via het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged;
- Aandelen van opkomende markten via het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund;
- Grondstoffen via het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged.

En in vastgoed via het Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable Property Equities IH EUR (“ Robeco Sustainable Property Equities”).

De strategische beleggingsmix van het Achmea Mixfonds Zeer Offensief is om voor
- 72% deel te nemen in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 62% - 82%;
- 18% deel te nemen in het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund, met een bandbreedte van 8% - 28%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 5% deel te nemen in de Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable Property Equities IH EUR, met een bandbreedte van 0% - 10%.

9.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2022 een resultaat geboekt van - € 8,27 miljoen.

Het fondsvermogen van het Fonds bedraagt op 31 december 2022 € 658,62 miljoen. Dit is samengesteld uit inbreng vanuit transitie € 690,28 miljoen en opbrengst uit beleggingen van 4,36 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten - € 23,39 miljoen, koersdalingen op de financiële markten - € 10,57 miljoen en een kostenonttrekking van - € 2,06 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 47,14 (14 juni 2022: € 47,73), wat ten opzichte van de startdatum van 14 juni 2022 een rendement van -1,24% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -1,03% gerealiseerd.

9.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Algemeen: oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als de obligatie- en kredietmarkten het jaar met forse minnen afsloten. Een positieve uitschieter was de beleggingscategorie grondstoffen die aanvankelijk – als gevolg van het stopzetten van de Russische gasleveranties aan Europa en Oekraïense graanleveranties – een sterke winst noteerden. Gaandeweg het jaar werd duidelijk dat Europa de gasvoorraden op andere manieren kon vullen en dat de Oekraïense graanexport ten dele kon worden hervat. Als gevolg daarvan moesten grondstoffen de winst in de tweede helft van het jaar deels inleveren. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de *flight-to-safety* na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

Wereldwijde aandelenmarkten verliezen fors

De wereldwijde aandelenmarkten sloten het jaar met verlies af. De ontwikkelde markten stonden eind december op een verlies van afgerond 18% (€ hedged). Vooral in de eerste helft van het jaar stonden aandelen onder druk. Als gevolg van de combinatie van de geopolitieke ontwikkelingen, hoge inflatie en de onverwacht snelle en sterke renteverhogingen door met name de Fed, zakten veel aandelenmarkten in een *bear* market met piek-dal-verliezen van meer dan 20%. In de laatste maanden van het jaar herstelden aandelen echter sterk in anticipatie op een einde van de monetaire verkrapping. Binnen de ontwikkelde landen presteerden de Verenigde Staten slecht. Dit kwam doordat vooral groeiaandelen in bijvoorbeeld de technologiesector onder druk stonden. Binnen de aandelensectoren sprongen de energie-aandelen er positief uit. Deze profiteerden van de hoge prijzen voor olie, gas en geraffineerde producten. Met een winst van bijna 50% deden ze het veel beter dan de andere sectoren. De grootste verliezen waren voor de sectoren Informatietechnologie en Consumentengoederen. Binnen de factoren behaalden groeiaandelen met -29% het laagste rendement. Deze factor deed het de jaren hiervoor juist erg goed. Waardeaandelen wisten het verlies te beperken tot een kleine 6%.

Chinese aandelen drukken het rendement van aandelen opkomende markten

Aandelen van opkomende markten noteerden in 2022 een min van bijna 16%. De verschillen tussen de regio's waren echter groot. De regio Europa & Midden-Oosten leed met -28% het zwaarste verlies doordat Russische aandelen na de inval uit de index werden verwijderd. Ook Aziatische aandelen noteerden een forse min van circa 20%. De Chinese aandelenmarkten hadden een turbulent jaar en sloten per saldo fors lager. Oorzaken waren onder meer het ingrijpen van de Chinese overheid in het bedrijfsleven, de aanhoudende problemen in de Chinese vastgoedsector en het zero-covid-beleid.

Beursgenoteerd vastgoed noteert forse daling

Beursgenoteerd vastgoed beleefde in 2021 door de lage rente en de krapte in verschillende woningmarkten wereldwijd een zeer sterk jaar. 2022 was in dit opzicht een tegenpool: door stijgende rentes daalde de waarde van vastgoedbeleggingen hard. Met name de snelle renteverhogingen door verschillende westerse centrale banken raakten de vastgoedbeleggingen midscheeps. De sterkste verliezen werden geleden op woningmarkten met een daling van ruim 30% in euro's Vastgoed werd ook geraakt door de negatieve consequenties van de stijgende rente voor de hypotheekverstrekking aan consumenten. Dit zette neerwaartse druk op de woningprijzen. Kantoren lieten met een daling van 27% eenzelfde daling zien. Winkels hielden de schade met een min van 5% nog enigszins beperkt. Hierdoor zijn winkels over twee jaar gemeten veruit de beste vastgoedsector.

Grondstoffen stijgen door krapte op de energie- en voedselmarkten

Grondstoffen begonnen het jaar met een vliegende start. Mede door de oorlog in Oekraïne was sprake van grote prijsstijgingen en hoge rendementen. In de tweede helft van het jaar werd deze winst echter weer deels prijsgegeven. Het rendement op de S&P GSCI index bedroeg eind december circa 7%. Dit rendement was onder meer het gevolg van positieve rolrendementen op de termijncontracten. Grondstoffen waren daarmee een van de weinige categorieën met een positief rendement. De hoge rendementen aan het begin van het jaar kwamen voor rekening van de grondstoffen waarvan Rusland en Oekraïne belangrijke exportlanden zijn. Na de Russische invasie van Oekraïne en de daaropvolgende sancties tegen Rusland liepen onder meer de prijzen van olie, gas, tarwe en nikkel sterk op. Na de zomer vielen de rendementen echter weer terug. Mede doordat de meeste markten een nieuw evenwicht vonden. Zo steeg de prijs van een vat Brentolie in eerste instantie van $78 naar $128 om het jaar te eindigen op $86. Uiteindelijk waren energiegrondstoffen toch de best renderende sector. Industriële metalen sloten het jaar met verlies af. Met name de zwakte van de Chinese economie was hier debet aan.

9.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt.

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 uitvoerend beheerder van het Fonds (Achmea IM) 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 Verzekeraar houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

9.1.5.2.1. Financiële risico’s

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

TABEL 9.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO’S

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

9.1.5.2.2. Niet financiële risico’s

Er worden zes belangrijke niet financiële risico’s onderscheiden, te weten:
- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- IT- en business continuity risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Afgescheiden vermogen risico;
- Uitbestedingsrisico.

De risicobereidheid van deze risico's worden 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM 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.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			Fonds.	verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

9.1.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode. In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten.

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

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Beleggingsfondsen en het externe Robeco fonds. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

9.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van Achmea IM 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.

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

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bedrijfsethiek;
- bestuur.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.5 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

9.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen, het Robeco fonds en het Fonds in 2023 niet fundamenteel zal wijzigen.

9.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over het verslagjaar 2022, wat loopt van 14 juni 2022 tot en met 31 december 2022.

TABEL 9.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	658.616
Aantal uitstaande participaties	13.972.769
Intrinsieke waarde per participatie[1]	47,14
Lopende kosten factor	0,65%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Geannualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,35%

TABEL 9.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	-1,25%
Benchmark	-1,03%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 0,59
Waarvan uit:	
- inkomsten	0,29
- waardeverandering	-0,75
- kosten	-0,12

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 14-06 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Per 31 december 2022 is de samenstelling van de benchmark:
- 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% S&P Developed Property Index (Net Return, EUR).

9.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

9.2. Jaarrekening

9.2.1. Balans

TABEL 9.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	**9.2.4.1**	
Participaties		657.578
		657.578
Vorderingen	**9.2.4.2**	
Overige vorderingen		727
		727
Geldmiddelen en kasequivalenten	**9.2.4.3**	
Liquide middelen		969
Totaal activa		659.274
PASSIVA		
Fondsvermogen	**9.2.4.4**	
Inbreng participanten		666.889
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 8.273
		658.616
Kortlopende schulden	**9.2.4.5**	
Overige schulden		658
		658
Totaal passiva		659.274

9.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 9.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**9.2.5.1**	
Dividend		4.364
Overige		- 1
Indirect resultaat uit beleggingen	**9.2.5.2**	
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 8.059
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 2.517
Overig resultaat	**9.2.5.3**	
Overige opbrengsten		- 316
Totaal opbrengsten		**- 6.529**
LASTEN	**9.2.5.4**	
Beheervergoeding		1.843
Overige kosten		- 99
Totaal lasten		**1.744**
Netto resultaat		- 8.273

9.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 9.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat		- 8.273
Gerealiseerde waardeverandering	9.2.5.2	8.059
Niet-gerealiseerde waardeverandering	9.2.5.2	2.517
Aankopen van beleggingen	9.2.4.1	- 171.882
Verkopen van beleggingen	9.2.4.1	193.791
Mutatie overige vorderingen		- 727
Mutatie overige schulden		658
		24.143
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inbreng participanten	9.2.4.4	689
Terugbetaald aan participanten	9.2.4.4	- 24.081
Mutatie uit hoofde van transitie	9.2.4.4	218
		- 23.174
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**969**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		969

9.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

9.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Mixfonds Zeer Offensief belegt in de Beleggingsfondsen van Achmea IM en een extern fonds. In onderstaande tabel is opgenomen wat het belang is van het Fonds in de Beleggingsfondsen en de portefeuille omloop factor en intrinsieke waarde per Beleggingsfonds.

TABEL 9.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	7,49%	334,01%	821,17
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	21,88%	35,47%	2.428,22
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	8,16%	-4,92%	147,20
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	10,69%	51,45%	142,55

De participaties in Achmea IM Beleggingsfondsen worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De participaties in Robeco fondsen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen.

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 21).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 9.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Aankopen	171.882
Verkopen	- 193.791
Inbreng vanuit transitie	690.063
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 10.576
Stand einde boekjaar	657.578

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 9.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	34.102
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	472.290
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	119.722
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	31.464
Totaal beleggingen	657.578

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds en het externe fonds waarin wordt belegd, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij uw verzekeraar of bij de aanbieder van het betreffende externe fonds en naar hoofdstuk 22.

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)	31-12-2022
Te vorderen dividendbelasting	654
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	27
Diverse vorderingen	2
Rebate	44
Totaal overige vorderingen	727

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

9.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

9.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 9.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Geplaatst gedurende het boekjaar	689
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 24.081
Inbreng vanuit transitie	690.281
Stand einde boekjaar	666.889

Het bedrag genoemd bij “Inbreng vanuit transitie” is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds. Dit bedrag komt overeen met het bedrag wat is ingekocht in verband met de liquidatie van het Unit Linked fonds. De overgang wordt toegelicht in paragraaf 9.2.10 van de jaarrekening.

TABEL 9.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	14.156
Inbreng vanuit transitie	14.461.567
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 502.954
Stand einde boekjaar	13.972.769

TABEL 9.2.4.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Resultaat lopend boekjaar	- 8.273
Stand einde boekjaar	- 8.273

TABEL 9.2.4.4.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro’s)	658.616
Aantal uitstaande participaties	13.972.769
Intrinsieke waarde per participatie[1]	47,14

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

9.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 9.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	551
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	107
Totaal overige schulden	658

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

9.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

9.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

De opbrengst beleggingen dividenden en overige (zie volgende tabel).

TABEL 9.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	- 1
Totaal overige opbrengst	- 1

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)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	573
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 8.632
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 8.059
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	363.365
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 365.882
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 2.517

9.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 9.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	- 316
Totaal overige opbrengsten	- 316

9.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,27% (geannualiseerd 0,44%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 9.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	1.843
Rebate	- 99
Totaal lasten	1.744

Het Fonds ontvangt een compensatie (rebate) voor de kosten die gemaakt worden in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, het fonds waarin wordt belegd. Deze voor het Fonds zogenaamde indirecte kosten zijn in de Verlies en Winstrekening van het Fonds niet direct zichtbaar, ze zijn verwerkt in de waardering van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund en komen dus bij het Fonds terecht onder “indirect resultaat uit beleggingen”.

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Mixfonds Zeer Offensief 0,35% (geannualiseerd 0,65%), 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 het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 9.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,27%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,03%
Beheervergoeding Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	0,02%
Rebate inzake Robeco	-0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,01%
Overige kosten incl Fondsen en het externe Fonds	0,02%
Totaal lopende kosten	0,35%

Het vermogensbeheer voor de Beleggingsfondsen wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

9.2.6. Toelichting belangrijkste risico’s

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 22 (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 uitvoerend 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
Gedurende het bestaan van het Fonds bestaat de mogelijkheid dat de fiscale wet- of regelgeving of de jurisprudentie in ongunstige zin verandert waardoor er meer belasting drukt op de beleggingsportefeuille van het Fonds of de Achmea IM Beleggingsfondsen of waardoor het rendement negatief wordt beïnvloed. Ook bestaat de kans dat de aanpassing in de wet of wetsinterpretatie al dan niet met terugwerkende kracht wordt doorgevoerd. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente.

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

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

9.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van de Beleggingsfondsen, is opgenomen in paragraaf 4.12.

9.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

9.2.10. Toelichting overgang

TABEL 9.2.10.1 BALANS PER 14 JUNI 2022 (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen		
Participaties	-	841.464
	-	**841.464**
Vorderingen		
Uit hoofde van effectentransacties	-	6.000
Overige vorderingen	-	434
	-	**6.434**
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Liquide middelen	-	1.821
Totaal activa	-	849.719
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Inbreng participanten	124.529	422.743
Overige reserves	-	258.690
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	- 124.529	167.721
	-	**849.154**
Kortlopende schulden		
Overige schulden	-	565
	-	**565**
Totaal passiva	-	849.719

Via onderstaande tabellen wordt inzicht gegeven in het financiële resultaat 2022 van het gelijknamige subfonds in Unit Linked Beleggingsfondsen en de overgang naar het Fonds in de nieuwe structuur. Bovenstaande balans is de liquidatiebalans van het subfonds.

TABEL 9.2.10.2 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2022 TOT MET 14 JUNI 2022

(in duizenden euro's)	01-01-2022 t/m 14-06-2022	31-12-2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Dividend	-	2.466
Interest	-	-
Overige	- 5	- 10
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	270.931	43.928
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 393.832	125.276
Overig resultaat		
Overige opbrengsten	16	- 51
Totaal opbrengsten	**- 122.890**	**171.609**
LASTEN		
Beheervergoeding	1.729	3.888
Overige kosten	- 90	-
Totaal lasten	**1.639**	**3.888**
Netto resultaat	- 124.529	167.721

TABEL 9.2.10.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	167.721	60.759
Uitgekeerd dividend	- 12.415	- 9.832
Uitgekeerd interimdividend	- 6.119	
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 149.187	- 50.927
Resultaat lopend boekjaar	- 124.529	167.721
Stand einde boekjaar	- 124.529	167.721

TABEL 9.2.10.4 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	15.108.795	16.586.051
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	58.285	31.900
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 705.513	- 1.509.156
Ingenomen participaties als gevolg van liquidatie Fonds	- 14.461.567	-
Stand einde boekjaar	-	15.108.795

TABEL 9.2.10.5 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	422.743	488.716
Geplaatst gedurende het boekjaar	21.642	11.529
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 37.452	- 77.502
Ingekocht in verband met liquidatie Fonds	- 690.281	-
Overboeking van de Overige reserves (cumulatief resultaat)	407.877	-
Stand einde boekjaar	124.529	422.743

Het bedrag genoemd bij "Ingekocht in verband met liquidatie fonds" komt overeen met de regel "Inbreng vanuit transitie" in de vergelijkbare tabel in de toelichting op de balans - fondsvermogen van deze jaarrekening.

9.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

9.3. Overige gegevens

9.3.1. Overige gegevens

9.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

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 van Achmea Mixfonds Zeer Offensief en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Achmea Mixfonds Zeer Offensief te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: 'AP&L'), 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 Offensief per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:

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 Offensief (het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij Assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk '21.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De gehanteerde grondslagen zijn door AP&L gekozen en beschreven. De financiële informatie is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de financiële informatie mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Onze controleverklaring is uitsluitend bestemd voor Achmea Pensioen en Levensverzekeringsbedrijf, en de participanten van Achmea Mixfonds Zeer Offensief, en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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

AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de toelichting van de jaarrekening. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet AP&L de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten 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 de 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 bevatten 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 AP&L;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- Het vaststellen dat de door AP&L 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 het fonds haar activiteiten 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 het fonds 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 de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeven.

Communicatie

Wij communiceren met de directie van AP&L 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, 5 juni 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

10. Achmea Mondiaal Aandelenfonds

10.1. Bestuursverslag

10.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Mondiaal Aandelenfonds over het boekjaar 2022. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofstukken 3 en 4.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

10.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea mondiaal aandelenfonds belegt via het Achmea IM Belggingsfonds 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).

10.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft over de verslagperiode 2022 een resultaat geboekt van € 0,92 miljoen. Het fondsvermogen van het Fonds bedraagt op 31 december 2022 € 49,51 miljoen. Dit is samengesteld uit inbreng vanuit transitie € 51,88 miljoen en koersstijgingen op de financiële markten van € 1,07 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten - € 3,29 miljoen en een kostenonttrekking van - € 0,15 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 41,72 (14 juni 2022: € 41,02), wat ten opzichte van de startdatum van 14 juni 2022 een rendement van 1,71% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 1,60% gerealiseerd.

10.1.4. 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

Teleurstellend jaar voor aandelenbeleggers

Het afgelopen beleggingsjaar werd gedomineerd door de oorlog in Oekraïne en de vergaande gevolgen daarvan op de reële economie. De sterk oplopende grondstoffenprijzen hebben er toe geleid dat de inflatie wereldwijd het hoogste niveau van de afgelopen 40 jaar heeft bereikt. In een poging deze torenhoge inflatie te beteugelen versnelden de centrale banken de verkrapping van het monetaire beleid. Allereerst had dit een negatief effect op de waarderingen van aandelen, vooral aandelen waarbij een groot deel van de verwachte winst verder in de toekomst ligt - groeibedrijven. Daarnaast namen de zorgen over een recessie toe, hetgeen de koersen verder verzwakte. De MSCI Wereld index , in euro's gemeten, behaalde

een jaarrendement van -12,8%. De MSCI Wereld index (Hedged to EUR) behaalde een lager rendement van -17,9%. Dit verschil werd met name veroorzaakt door de lagere EUR/USD wisselkoers. Op het gebied van factorbeleggen valt op dat value, net als vorig jaar, de best presterende factor was. Defensieve strategieën, met een typisch lager risicoprofiel dan de MSCI Wereld index, presteerden ook relatief goed in de neergaande markt.

Vrijwel alle sectoren delen in de malaise

Alhoewel vrijwel alle sectoren het jaar negatief afsloten was de dispersie tussen de sectoren groot. De forse stijging van de energieprijzen heeft er toe geleid dat energy de enige sector was die het jaar positief wist af te sluiten met een jaarrendement van maar liefst 48% (total return, lokale valuta). De grootste verliezers, met jaarrendementen onder de -30% (total return, lokale valuta) waren de IT, consumer discretionary en communication services sectoren. Deze sectoren hebben een hogere rentegevoeligheid en daarnaast komt met tegenvallende economische groei vooral in deze sectoren de winstgevendheid onder druk.

Een prima jaar voor value, quality daarentegen tegenvallend

Value was de best presterende factor in 2022. De hogere rentegevoeligheid van de hoog gewaardeerde aandelen heeft er toe geleid dat de value factor wist te profiteren van de stijgende rente. De quality factor was overwogen naar de slecht presterende IT sector. Voor quality was dat een belangrijke reden voor de teleurstellende performance afgelopen jaar. Momentum had een matig vierde kwartaal, wist het jaar nog ruim positief af te sluiten na een goede start van het jaar. Zoals mag worden verwacht in een neergaande markt deden aandelen met een lagere marktgevoeligheid het beter dan hun tegenpolen. Dit resulteerde in een ruim positief jaarrendement voor de low beta factor.

Rendementsontwikkeling

Het Beleggingsfonds presteerde beter dan de benchmark

Het Beleggingsfonds behaalde een rendement van -17,45%, van de benchmark was het rendement – 17,87%. Daarmee realiseerde het Beleggingsfonds een outperformance van 0,42%

Het beleid van het Beleggingsfonds is erop gericht om het rendement van de benchmark zoveel mogelijk te volgen. De 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 verkrijgt hiermee een lichte overweging naar de factoren value, momentum en quality. Met name de exposure naar de factor value heeft positief bijgedragen aan het rendement. De factor momentum heeft licht positief bijgedragen aan het extra rendement, de bijdrage van de factor quality was nagenoeg nihil.

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;
- Valutarisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Fiscaal risico;
- Inflatierisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt.

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 uitvoerend beheerder van het Fonds (Achmea IM) 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 Verzekeraar 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.
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.

10.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

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

De risicobereidheid van deze risico's worden 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	
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.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.			uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

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. De hefboomfinanciering overtreft niet het percentage zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het Beleggingsfonds.

10.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

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

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het

aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bestuur.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.6 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

10.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2023 niet fundamenteel zal wijzigen.

10.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over het verslagjaar 2022, wat loopt van 14 juni 2022 tot en met 31 december 2022.

TABEL 10.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	49.506
Aantal uitstaande participaties	1.186.578
Intrinsieke waarde per participatie[1]	41,72
Lopende kosten factor	0,65%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Geannualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,36%

TABEL 10.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	1,72%
Benchmark	1,60%
Resultaat per participatie (in euro's)	0,70
Waarvan uit:	
- waardeverandering	0,82
- kosten	- 0,12

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 14-06 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Per 31 december 2022 is de benchmark van het Fonds:
- MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged).

10.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

10.2. Jaarrekening

10.2.1. Balans

TABEL 10.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	**10.2.4.1**	
Participaties		49.462
		49.462
Vorderingen	**10.2.4.2**	
Overige vorderingen		1.888
		1.888
Geldmiddelen en kasequivalenten	**10.2.4.3**	
Liquide middelen		275
Totaal activa		51.625
PASSIVA		
Fondsvermogen	**10.2.4.4**	
Inbreng participanten		48.587
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		919
		49.506
Kortlopende schulden	**10.2.4.5**	
Overige schulden		2.119
		2.119
Totaal passiva		51.625

10.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 10.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN		
Indirect resultaat uit beleggingen	**10.2.5.1**	
Gerealiseerde waardeverandering participaties		91
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		983
Overig resultaat	**10.2.5.2**	
Overige opbrengsten		- 2
Totaal opbrengsten		**1.072**
LASTEN	**10.2.5.3**	
Beheervergoeding		153
Totaal lasten		**153**
Netto resultaat		919

10.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 10.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat		919
Gerealiseerde waardeverandering	10.2.5.1	- 91
Niet-gerealiseerde waardeverandering	10.2.5.1	- 983
Aankopen van beleggingen	10.2.4.1	- 348
Verkopen van beleggingen	10.2.4.1	3.650
Mutatie overige vorderingen		- 1.888
Mutatie overige schulden		2.119
		3.378
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inbreng participanten	10.2.4.4	75
Terugbetaald aan participanten	10.2.4.4	- 3.369
Mutatie uit hoofde van transitie	10.2.4.4	191
		- 3.103
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**275**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		275

10.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

10.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Mondiaal Aandelenfonds belegt in het Beleggingsfonds Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged. In onderstaande tabel is opgenomen wat het belang is van het Fonds in het Beleggingsfonds en de portefeuille omloop factor en intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds.

TABEL 10.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	2,29%	35,47%	2.428,22

De participaties in het Beleggingsfonds worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 10.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Aankopen	348
Verkopen	- 3.650
Inbreng vanuit transitie	51.690
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	1.074
Stand einde boekjaar	49.462

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 10.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	49.462
Totaal beleggingen	49.462

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar, of naar hoofdstuk 22 van dit rapport.

10.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 10.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	1.888
Totaal overige vorderingen	1.888

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

10.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

10.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 10.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Geplaatst gedurende het boekjaar	75
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 3.369
Inbreng vanuit transitie	51.881
Stand einde boekjaar	48.587

Het bedrag genoemd bij “Inbreng vanuit transitie” is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds. Dit bedrag komt overeen met het bedrag wat is ingekocht in verband met de liquidatie van het Unit Linked fonds. De overgang wordt toegelicht in paragraaf 10.2.10 van de jaarrekening.

TABEL 10.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	1.816
Inbreng vanuit transitie	1.264.896
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 80.134
Stand einde boekjaar	1.186.578

TABEL 10.2.4.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Resultaat lopend boekjaar	919
Stand einde boekjaar	919

TABEL 10.2.4.4.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	49.506
Aantal uitstaande participaties	1.186.578
Intrinsieke waarde per participatie[1]	41,72

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

10.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 10.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	46
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	2.073
Totaal overige schulden	2.119

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

10.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

10.2.5.1. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 10.2.5.1.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	107
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 16
Totaal gerealiseerde waardeverandering	91
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	34.986
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 34.003
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	983

10.2.5.2. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 10.2.5.2.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	- 2
Totaal overige opbrengsten	- 2

10.2.5.3. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,29% (geannualiseerd 0,54%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 10.2.5.3.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	153
Totaal lasten	153

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Mondiaal Aandelenfonds 0,36% (geannualiseerd 0,65%), 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 het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 10.2.5.3.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,29%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,05%
Overige kosten incl Fondsen	0,02%
Totaal lopende kosten	0,36%

Het vermogensbeheer voor het Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

10.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 22 (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 uitvoerend 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
Gedurende het bestaan van het Fonds bestaat de mogelijkheid dat de fiscale wet- of regelgeving of de jurisprudentie in ongunstige zin verandert waardoor er meer belasting drukt op de beleggingsportefeuille van het Fonds of de Achmea IM Beleggingsfondsen of waardoor het rendement negatief wordt beïnvloed. Ook bestaat de kans dat de aanpassing in de wet of wetsinterpretatie al dan niet met terugwerkende kracht wordt doorgevoerd. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente.

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.

10.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van het Beleggingsfonds, is opgenomen in paragraaf 4.12.

10.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

10.2.10. Toelichting overgang

TABEL 10.2.10.1 BALANS PER 14 JUNI 2022 (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen		
Participaties	-	67.471
	-	**67.471**
Vorderingen		
Overige vorderingen	-	17
	-	**17**
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Liquide middelen	-	38
Totaal activa	-	67.526
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Inbreng participanten	12.613	28.924
Overige reserves	-	23.660
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	- 12.613	14.884
	-	**67.468**
Kortlopende schulden		
Uit hoofde van effectentransacties	-	47
Overige schulden	-	11
	-	**58**
Totaal passiva	-	67.526

Via onderstaande tabellen wordt inzicht gegeven in het financiële resultaat 2022 van het gelijknamige subfonds in Unit Linked Beleggingsfondsen en de overgang naar het Fonds in de nieuwe structuur. Bovenstaande balans is de liquidatiebalans van het subfonds.

TABEL 10.2.10.2 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2022 TOT MET 14 JUNI 2022

(in duizenden euro's)	01-01-2022 t/m 14-06-2022	31-12-2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Overige	- 1	- 1
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	22.269	4.963
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 34.738	10.287
Overig resultaat		
Overige opbrengsten	-	- 1
Totaal opbrengsten	**- 12.470**	**15.248**
LASTEN		
Beheervergoeding	143	364
Totaal lasten	**143**	**364**
Netto resultaat	- 12.613	14.884

TABEL 10.2.10.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	14.884	5.989
Uitgekeerd dividend	- 979	- 776
Uitgekeerd interimdividend	- 626	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 13.279	- 5.213
Resultaat lopend boekjaar	- 12.613	14.884
Stand einde boekjaar	- 12.613	14.884

TABEL 10.2.10.4 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	1.328.309	1.538.708
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	5.230	11.725
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 68.643	- 222.124
Ingenomen participaties als gevolg van liquidatie Fonds	- 1.264.896	-
Stand einde boekjaar	-	1.328.309

TABEL 10.2.10.5 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	28.924	38.141
Geplaatst gedurende het boekjaar	1.844	1.329
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 3.213	- 10.546
Ingekocht in verband met liquidatie Fonds	- 51.881	-
Overboeking van de Overige reserves (cumulatief resultaat)	36.939	-
Stand einde boekjaar	12.613	28.924

Het bedrag genoemd bij "Ingekocht in verband met liquidatie fonds" komt overeen met de regel "Inbreng vanuit transitie" in de vergelijkbare tabel in de toelichting op de balans - fondsvermogen van deze jaarrekening.

10.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

10.3. Overige gegevens

10.3.1. Overige gegevens

10.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

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 van Achmea Mondiaal Aandelenfonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Achmea Mondiaal Aandelenfonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: 'AP&L'), 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 Mondiaal Aandelenfonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:

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 Mondiaal Aandelenfonds (het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij Assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk '21.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De gehanteerde grondslagen zijn door AP&L gekozen en beschreven. De financiële informatie is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de financiële informatie mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Onze controleverklaring is uitsluitend bestemd voor Achmea Pensioen en Levensverzekeringsbedrijf, en de participanten van Achmea Mondiaal Aandelenfonds, en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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

AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de toelichting van de jaarrekening. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet AP&L de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten 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 de 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 bevatten 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 AP&L;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- Het vaststellen dat de door AP&L 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 het fonds haar activiteiten 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 het fonds 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 de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeven.

Communicatie

Wij communiceren met de directie van AP&L 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, 5 juni 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

11. Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds

11.1. Bestuursverslag

11.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds over het boekjaar 2022. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstuk 3 en 4.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

11.1.2. Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt via Achmea IM Beleggingsfondsenin de onderstaande beleggingen:
- Investment Grade Bedrijfsobligaties via Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged;
- Euro Staatsobligaties via Achmea IM Euro Government Bond Fund.

De strategische beleggingsmix van het Achmea bedrijfsobligaties en Euro staatsobligaties Fonds is om voor:
- 50% deel te nemen in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged, met een bandbreedte van 40% - 60%);
- 50% deel te nemen in het Achmea IM Euro Government Bond Fund, met een bandbreedte van 40% - 60%).

11.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft over de verslagperiode 2022 een resultaat geboekt van - € 1,22 miljoen.

Het fondsvermogen van het Fonds bedraagt op 31 december 2022 € 28,18 miljoen. Dit is samengesteld uit inbreng vanuit transitie € 29,85 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten - € 0,45 miljoen, koersdalingen op de financiële markten - € 1,14 miljoen en een kostenonttrekking van - € 0,08 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 23,24 (14 juni 2022: € 24,25), wat ten opzichte van de startdatum van 14 juni 2022 een rendement van -4,16% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -3,85% gerealiseerd.

11.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Het Fonds belegt in de volgende Beleggingsfondsen:
- Achmea IM Euro Government Bond Fund (50%);
- Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (50%).

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

Marktontwikkelingen

Het jaar stond voornamelijk in het teken van hoge inflatie, stagnerende economie en stijgende rentes. De volatiliteit was ongekend hoog en de rendementen op staatsobligaties waren negatief. In de Eurozone bereikte de inflatie een record van ruim 10% voornamelijk gedreven door energie en voedsel. De oorlog in Oekraïne leidde tot een extra stijging van de inflatie. Met een snelheid die begin van het jaar onrealistisch leek heeft de ECB de deposito rente verhoogd van min 0,50% naar 2,00% om de inflatie te beteugelen.

In 2022 sloot de Duitse rente het jaar af op +2,57% ongeveer 2,75% hoger dan het jaar ervoor. De Amerikaanse rente steeg van 1,51% naar een niveau van 3,90%.

Daarnaast werd een actieve afbouw van de ECB-balans voor 2023 aangekondigd. Tegelijkertijd is de economisch groei gedurende 2022 flink afgezwakt ondanks het heropenen van de economie na de covid lockdowns. De economische indicatoren in de Eurozone voor het laatste kwartaal van het jaar passen bij een milde recessie.

Rendementsontwikkeling

Het Beleggingsfonds heeft over 2022 een underperformance behaald van 0,25% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Beleggingsfonds was -18,78% (na kosten). De underperformance kwam voornamelijk door een vervlakking van de rente curve. De overweging van de staats gerelateerde instellingen ten opzichte van Duitsland droeg ook negatief bij. De onderwogen rente posities in Duitsland waren positief voor het resultaat. Ook de overwogen positie in swaps ten opzichte van Duitsland heeft positief bijgedragen aan het rendement.

Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

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

Marktontwikkelingen

De spreads van bedrijfsobligaties liepen in 2022 flink op. De stijging was relatief geleidelijk en werd aan het begin van het jaar vooral gedreven door de sterk oplopende inflatie. Om deze inflatie te bestrijden verkrapten centrale banken wereldwijd monetair. Aangezien de ECB bleef vasthouden aan het mantra ‘eerst de monetaire steunaankopen afbouwen, dan pas de rente verhogen’, had dit ingrijpende gevolgen voor de bedrijfsobligatiemarkt. De ECB is namelijk een zeer grote koper.

Eind februari werden financiële markten nog nerveuzer door de inval van Rusland in Oekraïne. Spreads liepen in eerste instantie met slechts vier basispunten op. De directe Rusland exposure binnen euro investment grade is beperkt. Bovendien reageerden de Westerse landen in eerste instantie met een beperkt sanctiepakket. Poetins honger bleek echter niet gestild met alleen de twee oostelijke ‘republieken’ Donetsk en Loegansk. Op 24 februari startte hij met een grootschalige invasie van Oekraïne. De Westerse gemeenschap voerde daarop de druk sterk op door een groot aantal banken uit het internationale betalingsverkeersysteem Swift te gooien en zelfs de assets van de Russische centrale bank te bevriezen. Spreads liepen daarop verder op.

Spreads liepen tegen de zomer verder op toen de Amerikaanse inflatiecijfers een stuk hoger uitvielen dan verwacht. Halverwege augustus sloeg het sentiment om. De gasprijs liep nog verder op door een nieuwe aankondiging van onderhoud aan de Nordstream 1 gasleiding van Rusland naar Duitsland. Door de hoge gasprijs kwam de elektriciteitsmarkt eveneens onder hoogspanning te staan, met als gevolg recordprijzen, meer dan 10 keer het gemiddelde van voorgaande jaren.

Tegelijkertijd nam het aanbod van obligaties weer toe na de zomerstilte, terwijl credit fondsen juist weer outflows noteerden. De septembermeeting van de ECB deed het sentiment ook geen goed: nog enkele flinke renteverhogingen lagen in het verschiet. Echter, de Europese creditmarkt trok zich verder weinig aan van tegenvallende inflatiecijfers. De creditmarkt kwam pas echt onder druk te liggen toen de Britse regering haar “mini” begroting bekend maakte, een historische grote belastingverlaging, gefinancierd met extra schuld. Hierop liep de rente van Britse staatsobligaties zeer hard op. Beleggers zetten zich schrap voor veel nieuwe uitgiftes van extra schuld, terwijl het pakket inflatieverhogend was, waardoor de Bank of England nog verder de rente zou moeten verhogen. De onrust bereikte ook het continent: rentes van Eurozone-staatsobligaties vlogen ook omhoog, wat tot een algemene negatieve stemming leidde in financiële markten.

Vanaf oktober was sprake van een algemene verbetering van het marktsentiment voor risicovolle assets waarvan ook credits profiteerden. Deze kentering in marktsentiment werd ingeleid toen de Britse minister van Financiën Kwasi Kwarteng zijn aftreden aankondigde. In zijn kielzog vertrok ook premier Liz Truss. Zij werd vervangen door Rishi Sunak die toezegde beter op de schatkist te gaan passen. Dit gaf staatsobligatiemarkten enige lucht, ook op het continent.

Het ongewoon warme weer in de herfst en begin van de winter hielp de markten ook, de gasvoorraden konden nog verder konden gevuld, waardoor gasprijzen bleven dalen. In november zette de rally echt door. Dit werd met name gedreven doordat er steeds meer tekenen waren dat inflatie aan het afzwakken was. Financiële markten hadden daarbij speciale aandacht voor de kerninflatie uit de Verenigde Staten, die meeviel. In de Eurozone waren er eveneens tekenen van afzwakkende inflatie.

Het sentiment werd ook geholpen doordat (macro) economische cijfers en bedrijfsresultaten over het algemeen beter waren dan verwacht. De rally begon begin december te haperen, vooral in aandelenmarkten, toen de Fed en ECB aangaven dat de strijd nog niet gewonnen was en dat er komend jaar zondermeer nog renteverhogingen zullen volgen, zij het in mindere grote stappen dan dit jaar. De ECB kondigde ook aan de herbeleggingen van de opkoopprogramma's vanaf maart 2023 ruwweg zullen halveren en vanaf juli mogelijk nog verder zullen dalen. Dit was sneller dan waar markten rekening mee hielden. ECB-bestuurslid Klaas Knot deed er rond kerst nog een schepje bovenop met de opmerking dat de "tweede helft van renteverhogingen nog moet beginnen". De Europese creditmarkt trok zich hier echter weinig van aan. De vraag naar credits bleef sterk blijkend uit inflows bij credit fondsen en goed gevulde orderboeken voor nieuwe obligaties.

Rendementsontwikkeling

Het Beleggingsfonds realiseerde een rendement van -16,78%, de benchmark behaalde een resultaat van -16,52%. Daarmee is de underperformance van het Beleggingsfonds 0,26%.

De performance op top-down posities was per saldo negatief:
- verloren op de overweging top-down risico;
- verloren op overweging euro obligaties;
- verloren op overweging banken;
- gewonnen op overweging gedekte obligaties.

Op naam- en titelselectie werd per saldo gewonnen. Er werd met name gewonnen op de volgende naamposities:
- onderweging Rusland en Gazprom
- overweging EU;
- overweging BP;
- overweging Segro;
- overweging Microsoft;
- overweging Apple.

Daartegenover werd er met name verloren op:
- overweging Credit Suisse;
- overweging Grandcity Properties;
- overweging Islandsbanki;
- overweging Import-Export Korea;
- overweging Triodos;
- overweging Daimler Trucks.

11.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt.

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 uitvoerend beheerder van het Fonds (Achmea IM) 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 Verzekeraar 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 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 gekwantificeerd.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar. Dit wordt via mandaat compliance 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.

11.1.5.2.2. Niet financiële risico’s

Er worden zes belangrijke niet financiële risico’s onderscheiden, te weten:

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

De risicobereidheid van deze risico’s worden 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM 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.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.			Fonds.	levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

11.1.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode. In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten.

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

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

11.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van Achmea IM 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.

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

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie,

grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- financieel management;
- financieel kapitaal;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.7 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

11.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen en het Fonds in 2023 niet fundamenteel zal wijzigen.

11.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over het verslagjaar 2022, wat loopt van 14 juni 2022 tot en met 31 december 2022.

TABEL 11.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	28.177
Aantal uitstaande participaties	1.212.562
Intrinsieke waarde per participatie[1]	23,24
Lopende kosten factor	0,65%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Geannualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,35%

TABEL 11.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	-4,16%
Benchmark	-3,85%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 1,01
Waarvan uit:	
- waardeverandering	- 0,94
- kosten	- 0,07

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 15-06 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Per 31 december 2022 is de samenstelling van de benchmark:
- 50% Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged);
- 50% Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index.

11.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

11.2. Jaarrekening

11.2.1. Balans

TABEL 11.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	**11.2.4.1**	
Participaties		28.008
		28.008
Vorderingen	**11.2.4.2**	
Overige vorderingen		1.651
		1.651
Geldmiddelen en kasequivalenten	**11.2.4.3**	
Liquide middelen		209
Totaal activa		29.868
PASSIVA		
Fondsvermogen	**11.2.4.4**	
Inbreng participanten		29.396
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 1.219
		28.177
Kortlopende schulden	**11.2.4.5**	
Overige schulden		1.691
		1.691
Totaal passiva		29.868

11.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 11.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN		
Indirect resultaat uit beleggingen	**11.2.5.1**	
Gerealiseerde waardeverandering participaties		4
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 1.144
Totaal opbrengsten		**- 1.140**
LASTEN	**11.2.5.2**	
Beheervergoeding		79
Totaal lasten		**79**
Netto resultaat		- 1.219

11.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 11.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat		- 1.219
Gerealiseerde waardeverandering	11.2.5.1	- 4
Niet-gerealiseerde waardeverandering	11.2.5.1	1.144
Verkopen van beleggingen	11.2.4.1	545
Mutatie overige vorderingen		- 1.651
Mutatie overige schulden		1.691
		506
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inbreng participanten	11.2.4.4	405
Terugbetaald aan participanten	11.2.4.4	- 854
Mutatie uit hoofde van transitie	11.2.4.4	152
		- 297
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**209**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		209

11.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

11.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds belegt in twee Beleggingsfondsen van Achmea IM. In onderstaande tabel is opgenomen wat het belang is van het Fonds in de Beleggingsfondsen en de portefeuille omloop factor en intrinsieke waarde per Beleggingsfonds.

TABEL 11.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	4,23%	325,48%	1.075,12
Achmea IM Euro Government Bond Fund	1,14%	74,10%	87,27

De participaties in de Beleggingsfondsen worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (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 21).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 11.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Verkopen	- 545
Inbreng vanuit transitie	29.693
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 1.140
Stand einde boekjaar	28.008

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 11.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	14.300
Achmea IM Euro Government Bond Fund	13.708
Totaal beleggingen	28.008

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfondsen, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij uw verzekeraar, of naar hoofdstuk 22 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)	31-12-2022
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	1.650
Diverse vorderingen	1
Totaal overige vorderingen	1.651

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

11.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

11.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 11.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Geplaatst gedurende het boekjaar	405
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 854
Inbreng vanuit transitie	29.845
Stand einde boekjaar	29.396

Het bedrag genoemd bij “Inbreng vanuit transitie” is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds. Dit bedrag komt overeen met het bedrag wat is ingekocht in verband met de liquidatie van het Unit Linked fonds. De overgang wordt toegelicht in paragraaf 11.2.10 van de jaarrekening.

TABEL 11.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	17.021
Inbreng vanuit transitie	1.230.902
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 35.361
Stand einde boekjaar	1.212.562

TABEL 11.2.4.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Resultaat lopend boekjaar	- 1.219
Stand einde boekjaar	- 1.219

TABEL 11.2.4.4.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	28.177
Aantal uitstaande participaties	1.212.562
Intrinsieke waarde per participatie[1]	23,24

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

11.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 11.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	24
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	1.667
Totaal overige schulden	1.691

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

11.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

11.2.5.1. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 11.2.5.1.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	10
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 6
Totaal gerealiseerde waardeverandering	4
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	8.025
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 9.169
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 1.144

11.2.5.2. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,27% (geannualiseerd 0,44%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 11.2.5.2.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	79
Totaal lasten	79

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds 0,35% (geannualiseerd 0.65%), 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 het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 11.2.5.2.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,27%
Beheervergoeding Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,04%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,02%
Overige kosten incl Fondsen	0,02%
Totaal lopende kosten	0,35%

Het vermogensbeheer voor de Beleggingsfondsen wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

11.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 22 (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 uitvoerend 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. Langerlopende 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. 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.

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.

11.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van de Beleggingsfondsen, is opgenomen in paragraaf 4.12.

11.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

11.2.10. Toelichting overgang

TABEL 11.2.10.1 BALANS PER 14 JUNI 2022 (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen		
Participaties	-	35.089
	-	**35.089**
Vorderingen		
Overige vorderingen	-	62
	-	**62**
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Liquide middelen	-	473
Totaal activa	-	35.624
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Inbreng participanten	5.127	35.672
Overige reserves	-	1.027
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	- 5.127	- 1.080
	-	**35.619**
Kortlopende schulden		
Overige schulden	-	5
	-	**5**
Totaal passiva	-	35.624

Via onderstaande tabellen wordt inzicht gegeven in het financiële resultaat 2022 van het gelijknamige subfonds in Unit Linked Beleggingsfondsen en de overgang naar het Fonds in de nieuwe structuur. Bovenstaande balans is de liquidatiebalans van het subfonds.

TABEL 11.2.10.2 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2022 TOT MET 14 JUNI 2022

(in duizenden euro's)	01-01-2022 t/m 14-06-2022	31-12-2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Overige	-	- 1
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 433	192
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 4.622	- 1.102
Overig resultaat		
Overige opbrengsten	1	-
Totaal opbrengsten	**- 5.054**	**- 911**
LASTEN		
Beheervergoeding	73	169
Totaal lasten	**73**	**169**
Netto resultaat	- 5.127	- 1.080

TABEL 11.2.10.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	- 1.080	1.378
Uitgekeerd dividend	- 341	- 482
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	1.421	- 896
Resultaat lopend boekjaar	- 5.127	- 1.080
Stand einde boekjaar	- 5.127	- 1.080

TABEL 11.2.10.4 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	1.255.121	1.192.699
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	10.273	120.904
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 34.492	- 58.482
Ingenomen participaties als gevolg van liquidatie Fonds	- 1.230.902	-
Stand einde boekjaar	-	1.255.121

TABEL 11.2.10.5 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	35.672	33.420
Geplaatst gedurende het boekjaar	614	3.934
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 920	- 1.682
Ingekocht in verband met liquidatie Fonds	- 29.845	-
Overboeking van de Overige reserves (cumulatief resultaat)	- 394	-
Stand einde boekjaar	5.127	35.672

Het bedrag genoemd bij "Ingekocht in verband met liquidatie fonds" komt overeen met de regel "Inbreng vanuit transitie" in de vergelijkbare tabel in de toelichting op de balans - fondsvermogen van deze jaarrekening.

11.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

11.3. Overige gegevens

11.3.1. Overige gegevens

11.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

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 van Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: 'AP&L'), 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 Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:

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 Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds (het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij Assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk '21.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De gehanteerde grondslagen zijn door AP&L gekozen en beschreven. De financiële informatie is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de financiële informatie mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Onze controleverklaring is uitsluitend bestemd voor Achmea Pensioen en Levensverzekeringsbedrijf, en de participanten van Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds, en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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

AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de toelichting van de jaarrekening. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet AP&L de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten 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 de 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 bevatten 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 AP&L;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- Het vaststellen dat de door AP&L 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 het fonds haar activiteiten 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 het fonds 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 de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeven.

Communicatie

Wij communiceren met de directie van AP&L 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, 5 juni 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

12. Achmea Euro Staatsobligaties Fonds

12.1. Bestuursverslag

12.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea Euro Staatsobligaties Fonds over het boekjaar 2022. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4 van dit verslag.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

12.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Euro Staatsobligaties Fonds belegt het Achmea IM Beleggingsfonds 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.

12.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft over de verslagperiode 2022 een resultaat geboekt van - € 16,79 miljoen.

Het fondsvermogen van het Fonds bedraagt op 31 december 2022 € 314,38 miljoen. Dit is samengesteld uit inbreng vanuit transitie € 335,50 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten - € 4,34 miljoen, koersdalingen op de financiële markten - € 16,62 miljoen en een kostenonttrekking van - € 0,16 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 27,08 (14 juni 2022: € 28,53), wat ten opzichte van de startdatum van 14 juni 2022 een rendement van -5,08% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -5,34% gerealiseerd.

12.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

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

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

Marktontwikkelingen

Het jaar stond voornamelijk in het teken van hoge inflatie, stagnerende economie en stijgende rentes. De volatiliteit was ongekend hoog en de rendementen op staatsobligaties waren negatief. In de Eurozone bereikte de inflatie een record van ruim 10% voornamelijk gedreven door energie en voedsel. De oorlog in Oekraïne leidde tot een extra stijging van de inflatie. Met een snelheid die begin van het jaar onrealistisch leek heeft de ECB de deposito rente verhoogd van min 0,50% naar 2,00% om de inflatie te beteugelen.

In 2022 sloot de Duitse rente het jaar af op +2,57% ongeveer 2,75% hoger dan het jaar ervoor. De Amerikaanse rente steeg van 1,51% naar een niveau van 3,90%.

Daarnaast werd een actieve afbouw van de ECB-balans voor 2023 aangekondigd. Tegelijkertijd is de economisch groei gedurende 2022 flink afgezwakt ondanks het heropenen van de economie na de covid lockdowns. De economische indicatoren in de Eurozone voor het laatste kwartaal van het jaar passen bij een milde recessie.

Rendementsontwikkeling

Het Beleggingsfonds heeft over 2022 een underperformance behaald van 0,25% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Beleggingsfonds was -18,78% (na kosten). De underperformance kwam voornamelijk door een vervlakking van de rente curve. De overweging van de staats gerelateerde instellingen ten opzichte van Duitsland droeg ook negatief bij. De onderwogen rente posities in Duitsland waren positief voor het resultaat. Ook de overwogen positie in swaps ten opzichte van Duitsland heeft positief bijgedragen aan het rendement.

12.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt.

12.1.5.1. Risico's algemeen

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

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

12.1.5.2. Risicobereidheid

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

12.1.5.2.1. Financiële risico’s

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

TABEL 12.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar landen weergeeft	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Gemiddeld	Wordt in de jaarrekening van het Beleggingsfonds gekwantificeerd.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar. Dit wordt via mandaat compliance 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.

12.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 12.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
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.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

12.1.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode. In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten.

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

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in het Beleggingsfonds. De hefboomfinanciering overtreft niet het percentage zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het Beleggingsfonds.

12.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

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

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.

- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:
- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- beschikbare landbouwgrond en minerale grondstoffen;
- financieel kapitaal;
- financial Management.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.8 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

12.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2023 niet fundamenteel zal wijzigen.

12.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over het verslagjaar 2022, wat loopt van 14 juni 2022 tot en met 31 december 2022.

TABEL 12.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	314.379
Aantal uitstaande participaties	11.610.702
Intrinsieke waarde per participatie[1]	27,08
Lopende kosten factor	0,22%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Geannualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,12%.

TABEL 12.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	-5,10%
Benchmark	-5,34%
Resultaat per participatie (in euro's)	-1,45
Waarvan uit:	
- waardeverandering	-1,44
- kosten	-0,01

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 14-06 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Per 31 december 2022 is de benchmark van het Fonds:
- Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index.

12.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

12.2. Jaarrekening

12.2.1. Balans

TABEL 12.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	**12.2.4.1**	
Participaties		312.643
		312.643
Vorderingen	**12.2.4.2**	
Overige vorderingen		3
		3
Geldmiddelen en kasequivalenten	**12.2.4.3**	
Liquide middelen		1.792
Totaal activa		314.438
PASSIVA		
Fondsvermogen	**12.2.4.4**	
Inbreng participanten		331.164
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 16.785
		314.379
Kortlopende schulden	**12.2.4.5**	
Overige schulden		59
		59
Totaal passiva		314.438

12.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 12.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**12.2.5.1**	
Overige		5
Indirect resultaat uit beleggingen	**12.2.5.2**	
Gerealiseerde waardeverandering participaties		320
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 16.943
Overig resultaat	**12.2.5.3**	
Overige opbrengsten		- 5
Totaal opbrengsten		**- 16.623**
LASTEN	**12.2.5.4**	
Beheervergoeding		162
Totaal lasten		**162**
Netto resultaat		- 16.785

12.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 12.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat		- 16.785
Gerealiseerde waardeverandering	12.2.5.2	- 320
Niet-gerealiseerde waardeverandering	12.2.5.2	16.943
Aankopen van beleggingen	12.2.4.1	- 17.591
Verkopen van beleggingen	12.2.4.1	22.500
Mutatie overige vorderingen		- 3
Mutatie overige schulden		59
		4.803
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inbreng participanten	12.2.4.4	24.453
Terugbetaald aan participanten	12.2.4.4	- 28.790
Mutatie uit hoofde van transitie	12.2.4.4	1.326
		- 3.011
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**1.792**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		1.792

12.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

12.2.4.1. Beleggingen

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

TABEL 12.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Euro Government Bond Fund	26,02%	74,10%	87,27

De participaties in het Beleggingsfonds worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21) van dit verslag.

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar, of naar hoofdstuk 22 van dit rapport.

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 12.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Aankopen	17.591
Verkopen	- 22.500
Inbreng vanuit transitie	334.175
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 16.623
Stand einde boekjaar	312.643

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 12.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Achmea IM Euro Government Bond Fund	312.643
Totaal beleggingen	312.643

12.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 12.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Diverse vorderingen	3
Totaal overige vorderingen	3

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

12.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

12.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 12.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Geplaatst gedurende het boekjaar	24.453
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 28.790
Inbreng vanuit transitie	335.501
Stand einde boekjaar	331.164

Het bedrag genoemd bij “Inbreng vanuit transitie” is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds. Dit bedrag komt overeen met het bedrag wat is ingekocht in verband met de liquidatie van het Unit Linked 2 fonds. De overgang wordt toegelicht in paragraaf 12.2.10 van de jaarrekening.

TABEL 12.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	849.250
Inbreng vanuit transitie	11.759.034
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 997.582
Stand einde boekjaar	11.610.702

TABEL 12.2.4.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Resultaat lopend boekjaar	- 16.785
Stand einde boekjaar	- 16.785

TABEL 12.2.4.4.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	314.379
Aantal uitstaande participaties	11.610.702
Intrinsieke waarde per participatie[1]	27,08

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

12.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 12.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	48
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	11
Totaal overige schulden	59

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

12.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

12.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 12.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	5
Totaal overige opbrengst	5

12.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 12.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	320
Totaal gerealiseerde waardeverandering	320
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	9
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 16.952
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 16.943

12.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 12.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	- 5
Totaal overige opbrengsten	- 5

12.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,05% (geannualiseerd 0,10%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 12.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	162
Totaal lasten	162

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Euro Staatsobligaties Fonds 0,12% (geannualiseerd 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 21).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 12.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,05%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,04%
Overige kosten inclusief servicevergoeding Beleggingsfonds	0,03%
Totaal lopende kosten	0,12%

Het vermogensbeheer voor het Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

12.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 22 (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 uitvoerend 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.

12.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

12.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van het Beleggingsfonds, is opgenomen in paragraaf 4.12.

12.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

12.2.10. Toelichting overgang

TABEL 12.2.10.1 BALANS PER 14 JUNI 2022 (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen		
Participaties	-	393.841
	-	**393.841**
Vorderingen		
Overige vorderingen	-	1
	-	**1**
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Liquide middelen	-	338
Totaal activa	-	394.180
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Inbreng participanten	56.718	399.211
Overige reserves	-	8.349
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	- 56.718	- 13.485
	-	**394.075**
Kortlopende schulden		
Overige schulden	-	105
	-	**105**
Totaal passiva	-	394.180

Via onderstaande tabellen wordt inzicht gegeven in het financiële resultaat 2022 van het gelijknamige subfonds in Unit Linked Beleggingsfondsen 2 en de overgang naar het Fonds in de nieuwe structuur. Bovenstaande balans is de liquidatiebalans van het subfonds.

TABEL 12.2.10.2 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2022 TOT MET 14 JUNI 2022

(in duizenden euro's)	01-01-2022 t/m 14-06-2022	31-12-2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Overige	- 4	- 7
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 33.995	2.039
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 22.561	- 15.110
Overig resultaat		
Overige opbrengsten	- 7	- 8
Totaal opbrengsten	**- 56.567**	**- 13.086**
LASTEN		
Beheervergoeding	151	399
Overige kosten	-	-
Totaal lasten	**151**	**399**
Netto resultaat	- 56.718	- 13.485

TABEL 12.2.10.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	- 13.485	12.068
Uitgekeerd dividend	- 3.739	- 5.824
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	17.224	- 6.244
Resultaat lopend boekjaar	- 56.718	- 13.485
Stand einde boekjaar	- 56.718	- 13.485

TABEL 12.2.10.4 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	11.822.059	11.398.420
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	993.719	1.530.314
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.056.744	- 1.106.675
Ingenomen participaties als gevolg van liquidatie Fonds	- 11.759.034	-
Stand einde boekjaar	-	11.822.059

TABEL 12.2.10.5 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	399.211	379.241
Geplaatst gedurende het boekjaar	35.437	57.193
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 33.554	- 37.223
Ingekocht in verband met liquidatie Fonds	- 335.501	-
Overboeking van de Overige reserves (cumulatief resultaat)	- 8.875	-
Stand einde boekjaar	56.718	399.211

Het bedrag genoemd bij "Ingekocht in verband met liquidatie fonds" komt overeen met de regel "Inbreng vanuit transitie" in de vergelijkbare tabel in de toelichting op de balans - fondsvermogen van deze jaarrekening.

12.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

12.3. Overige gegevens

12.3.1. Overige gegevens

12.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

12.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

12.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Euro Staatsobligaties Fonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Achmea Euro Staatsobligaties Fonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: 'AP&L'), 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 per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:

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 (het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij Assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk '21.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De gehanteerde grondslagen zijn door AP&L gekozen en beschreven. De financiële informatie is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de financiële informatie mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Onze controleverklaring is uitsluitend bestemd voor Achmea Pensioen en Levensverzekeringsbedrijf, en de participanten van Achmea Euro Staatsobligaties Fonds, en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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

AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de toelichting van de jaarrekening. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet AP&L de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten 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 de 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 bevatten 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 AP&L;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- Het vaststellen dat de door AP&L 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 het fonds haar activiteiten 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 het fonds 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 de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeven.

Communicatie

Wij communiceren met de directie van AP&L 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, 5 juni 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

13. Achmea Grondstoffen Fonds

13.1. Bestuursverslag

13.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea Grondstoffen Fonds over het boekjaar 2022. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4 van dit verslag.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

13.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Grondstoffen Fonds belegt via het Achmea IM Belggingsfonds Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged door middel van financiële instrumenten in een breed scala van grondstoffen.

13.1.3. 1Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft over de verslagperiode 2022 een resultaat geboekt van - € 24,00 miljoen.

Het fondsvermogen van het Fonds bedraagt op 31 december 2022 € 183,70 miljoen. Dit is samengesteld uit inbreng vanuit transitie € 200,04 mijoen en toetredingen van participanten van € 7,66 miljoen. Daartegenover stonden koersdalingen op de financiële markten van - € 23,84 miljoen en een kostenontrekking van - € 0,16 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 20,19 (14 juni 2022: € 22,90), wat ten opzichte van de startdatum van 14 juni 2022 een rendement van -11,81% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -15,49% gerealiseerd.

13.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

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

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

Marktontwikkelingen
De rode draad door 2022 is een disbalans tussen vraag en aanbod. Wereldwijd namen de COVID-19 restricties af, waardoor de transportbewegingen toenamen en economieën weer op gang kwamen. Dit leidde tot een wereldwijde stijging van de vraag naar allerhande producten. Uitzondering op de regel was China, waar men aan het einde van het jaar pas van de nul-COVID beleidslijn afstapte. Aangezien China gezien kan worden als “fabriek van de wereld”, betekent dit dat de hogere vraag niet werd beantwoord met een hoger aanbod, waardoor prijzen wel moesten stijgen om de beschikbare grondstoffen efficiënt te alloceren.

Dit probleem werd vergroot toen Rusland een oorlog met Oekraïne begon. Veel westerse landen stelden boycots in op Russische producten en grondstoffen. Dit leidde in eerste instantie tot paniek, omdat de voorraden al historisch laag waren. Daarna ontstond een verschuiving van de wereldwijde grondstoffenstromen. Russische olie werd bijvoorbeeld niet meer aan Europa geleverd, maar ging met sterke kortingen naar China. Dat land hoefde vervolgens minder olie uit het Midden-Oosten te importeren, waardoor die olie weer voor de Europese markt kon worden gebruikt. Het gevolg hiervan is dat men in Europa iets meer voor de olie is gaan betalen en in China aanzienlijk minder.

De situatie bij aardgas was echter gecompliceerder. Waar olie zich makkelijk via schepen laat vervoeren, heeft aardgas een netwerk van pijpleidingen nodig. Een dergelijke netwerk is veel minder flexibel dan een boot. Dit houdt in de Europa een enorme behoefte aan niet-Russisch aardgas heeft, die niet zomaar kon worden ingewilligd. Het resultaat is dan ook een enorme prijsstijging van aardgas in Europa.

Als gevolg van deze prijsstijgingen nam de inflatie wereldwijd sterk toe. De stijging was zo sterk dat Centrale Banken wereldwijd de rentes met grote stappen hebben verhoogd, om zo de inflatie te lijf te gaan. Deze renteverhogingen hadden een negatief effect op de waardering van aandelen en obligaties. De koppeling tussen rente en grondstoffen is echter indirect, waardoor de beleggingscategorie veel minder last heeft ondervonden van de rentestijging.

Rendementsontwikkeling
De benchmark van het Beleggingsfonds rendeerde 13,76%. Het Beleggingsfonds wist de benchmark te verslaan en rendeerde 18,97%, dit is een outperformance van 5,21%.

Het extra rendement is gerealiseerd door het dynamisch selecteren van grondstoffen. Het gebruik maken van langer lopende contracten droeg negatief bij.

13.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen;
- Concentratierisico;
- Tegenpartijrisico;
- Valutarisico;
- Portfeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt.

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

De uitvoerend beheerder van het Fonds (Achmea IM) 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.

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

13.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 13.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar soort grondstoffen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen				
Beleggen in grondstoffen gebeurt via derivaten, aan het gebruik van derivaten zijn risico's (met name tegenpartijrisico) verbonden.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn overzichten met lopende derivatien opgenomen.	Dagelijks uitwisselen van onderpand. Door spreiding toe te passen wordt beoogd het risico te beperken en te beheersen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar soort grondstoffen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratie risico te beperken en te beheersen.

13.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 13.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
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.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

13.1.6. 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. De hefboomfinanciering overtreft niet het percentage zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het Beleggingsfonds.

13.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

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

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

13.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2023 niet fundamenteel zal wijzigen.

13.1.9. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over het verslagjaar 2022, wat loopt van 14 juni 2022 tot en met 31 december 2022.

TABEL 13.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	183.702
Aantal uitstaande participaties	9.098.225
Intrinsieke waarde per participatie[1]	20,19
Lopende kosten factor	0,42%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Geannualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,24%

TABEL 13.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	-11,85%
Benchmark	-15,49%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 2,71
Waarvan uit:	
- waardeverandering	- 2,69
- kosten	- 0,02

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 14-06 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Per 31 december 2022 is de benchmark van het Fonds:

- Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged).

13.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

13.2. Jaarrekening

13.2.1. Balans

TABEL 13.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	**13.2.4.1**	
Participaties		182.257
		182.257
Geldmiddelen en kasequivalenten	**13.2.4.2**	
Liquide middelen		1.496
Totaal activa		183.753
PASSIVA		
Fondsvermogen	**13.2.4.3**	
Inbreng participanten		207.703
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 24.001
		183.702
Kortlopende schulden	**13.2.4.4**	
Overige schulden		51
		51
Totaal passiva		183.753

13.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 13.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**13.2.5.1**	
Overige		1
Indirect resultaat uit beleggingen	**13.2.5.2**	
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 2.763
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 21.076
Overig resultaat	**13.2.5.3**	
Overige opbrengsten		- 5
Totaal opbrengsten		**- 23.843**
LASTEN	**13.2.5.4**	
Beheervergoeding		158
Totaal lasten		**158**
Netto resultaat		- 24.001

13.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 13.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat		- 24.001
Gerealiseerde waardeverandering	13.2.5.2	2.763
Niet-gerealiseerde waardeverandering	13.2.5.2	21.076
Aankopen van beleggingen	13.2.4.1	- 24.846
Verkopen van beleggingen	13.2.4.1	18.200
Mutatie overige schulden		51
		- 6.757
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inbreng participanten	13.2.4.3	29.298
Terugbetaald aan participanten	13.2.4.3	- 21.639
Mutatie uit hoofde van transitie	13.2.4.3	594
		8.253
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**1.496**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		1.496

13.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

13.2.4.1. Beleggingen

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

TABEL 13.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	40,02%	334,01%	821,17

De participaties in het Beleggingsfonds worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21) van dit verslag.

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar, of naar hoofdstuk 22 van dit rapport.

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 13.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Aankopen	24.846
Verkopen	- 18.200
Inbreng vanuit transitie	199.450
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 23.839
Stand einde boekjaar	182.257

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 13.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	182.257
Totaal beleggingen	182.257

13.2.4.2. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

13.2.4.3. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 13.2.4.3.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Geplaatst gedurende het boekjaar	29.298
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 21.639
Inbreng vanuit transitie	200.044
Stand einde boekjaar	207.703

Het bedrag genoemd bij “Inbreng vanuit transitie” is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds. Dit bedrag komt overeen met het bedrag wat is ingekocht in verband met de liquidatie van het Unit Linked 2 fonds. De overgang wordt toegelicht in paragraaf 13.2.10 van de jaarrekening.

TABEL 13.2.4.3.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	1.463.986
Inbreng vanuit transitie	8.733.875
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.099.636
Stand einde boekjaar	9.098.225

TABEL 13.2.4.3.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Resultaat lopend boekjaar	- 24.001
Stand einde boekjaar	- 24.001

TABEL 13.2.4.3.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro’s)	183.702
Aantal uitstaande participaties	9.098.225
Intrinsieke waarde per participatie[1]	20,19

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

13.2.4.4. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 13.2.4.4.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	47
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	4
Totaal overige schulden	51

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

13.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

13.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

Er is geen direct resultaat uit beleggingen.

TABEL 13.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	1
Totaal overige opbrengst	1

13.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 13.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 2.763
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 2.763
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	112.528
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 133.604
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 21.076

13.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 13.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	- 5
Totaal overige opbrengsten	- 5

13.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,09% (geannualiseerd 0,18%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 13.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	158
Totaal lasten	158

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Grondstoffen Fonds 0,24% (geannualiseerd 0,42%), ditis 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 21).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 13.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,09%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,13%
Overige kosten inclusief servicevergoeding Beleggingsfonds	0,02%
Totaal lopende kosten	0,24%

Het vermogensbeheer voor het Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

13.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen
- Concentratierisico
- Tegenpartijrisico
- Valutarisico
- Portfeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 22 (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 uitvoerend beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

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

1 Marktrisico

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

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

2 Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen

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

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

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

3 Concentratierisico

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

4 Tegenpartijrisico

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

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

5 Valutarisico

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

6 Portefeuillerisico

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

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

13.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

13.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van het Beleggingsfonds, is opgenomen in paragraaf 4.12.

13.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

13.2.10. Toelichting overgang

TABEL 13.2.10.1 BALANS PER 14 JUNI 2022 (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen		
Participaties	-	233.447
	-	**233.447**
Vorderingen		
Overige vorderingen	-	4
	-	**4**
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Liquide middelen	-	497
Totaal activa	-	233.948
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Inbreng participanten	- 67.750	220.369
Overige reserves	-	- 56.671
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	67.750	70.223
	-	**233.921**
Kortlopende schulden		
Overige schulden	-	27
	-	**27**
Totaal passiva	-	233.948

Via onderstaande tabellen wordt inzicht gegeven in het financiële resultaat 2022 van het gelijknamige subfonds in Unit Linked Beleggingsfondsen 2 en de overgang naar het Fonds in de nieuwe structuur. Bovenstaande balans is de liquidatiebalans van het subfonds.

TABEL 13.2.10.2 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2022 TOT MET 14 JUNI 2022

(in duizenden euro's)	01-01-2022 t/m 14-06-2022	31-12-2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Overige	- 1	- 4
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	109.328	4.478
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 41.412	66.113
Overig resultaat		
Overige opbrengsten	- 9	- 10
Totaal opbrengsten	**67.906**	**70.577**
LASTEN		
Beheervergoeding	156	354
Totaal lasten	**156**	**354**
Netto resultaat	67.750	70.223

TABEL 13.2.10.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	70.223	- 5.657
Uitgekeerd dividend	- 1.998	- 890
Uitgekeerd interimdividend	- 1.823	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 66.402	6.547
Resultaat lopend boekjaar	67.750	70.223
Stand einde boekjaar	67.750	70.223

TABEL 13.2.10.4 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	13.747.293	18.204.802
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	227.024	1.474.884
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 5.240.442	- 5.932.393
Ingenomen participaties als gevolg van liquidatie Fonds	- 8.733.875	-
Stand einde boekjaar	-	13.747.293

TABEL 13.2.10.5 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	220.369	284.625
Geplaatst gedurende het boekjaar	9.070	23.467
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 106.876	- 87.723
Ingekocht in verband met liquidatie Fonds	- 200.044	-
Overboeking van de Overige reserves (cumulatief resultaat)	9.731	-
Stand einde boekjaar	- 67.750	220.369

Het bedrag genoemd bij "Ingekocht in verband met liquidatie fonds" komt overeen met de regel "Inbreng vanuit transitie" in de vergelijkbare tabel in de toelichting op de balans - fondsvermogen van deze jaarrekening.

13.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

13.3. Overige gegevens

13.3.1. Overige gegevens

13.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

13.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

13.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Grondstoffen Fondsen de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Achmea Grondstoffen Fonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: 'AP&L'), gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea Grondstoffen Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk '21.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De gehanteerde grondslagen zijn door AP&L gekozen en beschreven. De financiële informatie is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de financiële informatie mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Onze controleverklaring is uitsluitend bestemd voor Achmea Pensioen en Levensverzekeringsbedrijf, en de participanten van Achmea Grondstoffen Fonds, en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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

AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de toelichting van de jaarrekening. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet AP&L de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten 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 de 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 bevatten 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 AP&L;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- Het vaststellen dat de door AP&L 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 het fonds haar activiteiten 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 het fonds 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 de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeven.

Communicatie

Wij communiceren met de directie van AP&L 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, 5 juni 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

14. Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds

14.1. Bestuursverslag

14.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds over het boekjaar 2022. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4 van dit verslag.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

14.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds belegt via het Achmea IM Beleggingsfonds Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged wereldwijd in bedrijfsobligaties met een hoge rentevergoeding. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief lage kredietwaardigheid ('High Yield'). Het risico van het beleggen in hoogrentende obligaties is doorgaans groter dan het beleggen in laagrentende obligaties. Verwacht wordt dat het nemen van dit risico op lange termijn waarde kan toevoegen.

14.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft over de verslagperiode 2022 een resultaat geboekt van - € 0,03 miljoen.

Het fondsvermogen van het Fonds bedraagt op 31 december 2022 € 76,37 miljoen. Dit is samengesteld uit inbreng vanuit transitie € 81,28 miljoen en koersstijgingen op de financiële markten € 0,04 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten - € 4,88 miljoen en een kostenonttrekking van - € 0,07 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 31,11 (14 juni 2022: € 31,06), wat ten opzichte van de startdatum van 14 juni 2022 een rendement van 0,16% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 0,86% gerealiseerd.

14.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

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

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

Marktontwikkelingen
In 2022 behaalden wereldwijde high yield obligaties een sterk negatief rendement. Vooral in de eerste helft van het jaar was er een piek in het negatieve rendement, waar onrust op de markten ontstond door de oorlog in Oekraïne en stijgende grondstofprijzen, inflatie en beleidsrentes. In de tweede helft van het jaar was het rendement weliswaar positief, maar bleef de markt onvoorspelbaar en toonde verschillende gezichten van maand tot maand. De maanden met positieve rendementen

werden vooral gedreven door meevallende inflatiecijfers die de hoop aanwakkerden dat het einde van de renteverhogingen in zicht was. Deze hoop werd vervolgens door de centrale banken weggenomen met het bericht dat zij voorlopig nog niet klaar zijn met het verhogen van de beleidsrentes.

Over het jaar gemeten presteerden de meer veilige high yield obligaties het aanzienlijk beter dan de meest risicovolle obligaties in het high yield spectrum. Obligaties met een CCC kredietbeoordeling bleven achter vanwege afnemende economische groei en zorgen over een aankomende recessie. De risico-opslagen van deze kredietcategorie waren jaareinde ook ruim boven de historische mediaan, in tegenstelling tot de risico-opslagen binnen de BB- en B kredietcategorieën. In lokale valuta gemeten bleven de Europese high yield obligaties in rendement achter bij Amerikaanse high yield obligaties. Dit werd mede veroorzaakt door een grotere blootstelling aan de oorlog in Oekraïne. Echter, na valuta afdekking, presteerden Europese high yield obligaties beter dan Amerikaanse high yield obligaties. Dit rendementsverschil is gerelateerd aan de kosten voor valuta afdekking. Kijkend naar het aantal nieuwe uitgiftes in 2022 dan was deze uiterst beperkt, ten opzichte van 2021 daalde het niet-USD high yield volume zelfs met ruim 80%.

Rendementsontwikkeling
Het Beleggingsfonds behaalde in 2022 een rendement van -12,25% en het rendement van de benchmark is -11,37%.

De prestaties liepen van kwartaal tot kwartaal uiteen, maar over het jaar gemeten behaalde de manager een netto underperformance ten opzichte van de benchmark van -0,9%. Kijkend naar het hele jaar was de underperformance van het Beleggingsfonds met name te danken aan een combinatie van de overweging in Amerikaanse high yield obligaties en de daarmee gepaard gaande onderweging in Europa. De underperformance werd deels gecompenseerd door positieve bijdrage van titelselectie.

De kosten, zoals de beheervergoeding en transactiekosten, binnen het Beleggingsfonds droegen ook in negatieve zin bij aan underperformance van het Beleggingsfonds versus de benchmark.

14.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt.

14.1.5.1. 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 uitvoerend beheerder van het Fonds (Achmea IM) 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.

14.1.5.2. 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 Verzekeraar houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

14.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 14.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

14.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 14.1.5.2.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	
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.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.			negatieve impact gehad op het Fonds.	control statements' van de uitbestedingsrelaties.

14.1.6. 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. De hefboomfinanciering overtreft niet het percentage zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het Beleggingsfonds.

14.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

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

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bedrijfsethiek;
- bestuur.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.9 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

14.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2023 niet fundamenteel zal wijzigen.

14.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over het verslagjaar 2022, wat loopt van 14 juni 2022 tot en met 31 december 2022.

TABEL 14.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	76.365
Aantal uitstaande participaties	2.454.343
Intrinsieke waarde per participatie[1]	31,11
Lopende kosten factor	0,62%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Geannualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,34%

TABEL 14.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	0,16%
Benchmark	0,86%
Resultaat per participatie (in euro's)	0,05
Waarvan uit:	
- inkomsten	0,02
- waardeverandering	- 0,06
- kosten	0,09

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 14-06 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Per 31 december 2022 is de benchmark van het Fonds:

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

14.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

14.2. Jaarrekening

14.2.1. Balans

TABEL 14.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	**14.2.4.1**	
Participaties		76.213
		76.213
Vorderingen	**14.2.4.2**	
Overige vorderingen		4
		4
Geldmiddelen en kasequivalenten	**14.2.4.3**	
Liquide middelen		169
Totaal activa		76.386
PASSIVA		
Fondsvermogen	**14.2.4.4**	
Inbreng participanten		76.397
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 32
		76.365
Kortlopende schulden	**14.2.4.5**	
Overige schulden		21
		21
Totaal passiva		76.386

14.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 14.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**14.2.5.1**	
Overige		1
Indirect resultaat uit beleggingen	**14.2.5.2**	
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 178
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		215
Overig resultaat	**14.2.5.3**	
Overige opbrengsten		- 14
Totaal opbrengsten		**24**
LASTEN	**14.2.5.4**	
Beheervergoeding		56
Totaal lasten		**56**
Netto resultaat		- 32

14.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 14.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat		- 32
Gerealiseerde waardeverandering	14.2.5.2	178
Niet-gerealiseerde waardeverandering	14.2.5.2	- 215
Aankopen van beleggingen	14.2.4.1	- 3.179
Verkopen van beleggingen	14.2.4.1	7.850
Mutatie overige vorderingen		- 4
Mutatie overige schulden		21
		4.619
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inbreng participanten	14.2.4.4	3.152
Terugbetaald aan participanten	14.2.4.4	- 8.037
Mutatie uit hoofde van transitie	14.2.4.4	435
		- 4.450
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**169**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		169

14.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

14.2.4.1. Beleggingen

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

TABEL 14.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	100,00%	32,66%	1.264,89

De participaties in het Beleggingsfonds worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21) van dit verslag.

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar, of naar hoofdstuk 22 van dit rapport.

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 14.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Aankopen	3.179
Verkopen	- 7.850
Inbreng vanuit transitie	80.847
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	37
Stand einde boekjaar	76.213

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 14.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	76.213
Totaal beleggingen	76.213

14.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 14.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Diverse vorderingen	4
Totaal overige vorderingen	4

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

14.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

14.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 14.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Geplaatst gedurende het boekjaar	3.152
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 8.037
Inbreng vanuit transitie	81.282
Stand einde boekjaar	76.397

Het bedrag genoemd bij “Inbreng vanuit transitie” is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds. Dit bedrag komt overeen met het bedrag wat is ingekocht in verband met de liquidatie van het Unit Linked 2 fonds. De overgang wordt toegelicht in paragraaf 14.2.10 van de jaarrekening.

TABEL 14.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	101.912
Inbreng vanuit transitie	2.616.529
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 264.098
Stand einde boekjaar	2.454.343

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 14.2.4.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Resultaat lopend boekjaar	- 32
Stand einde boekjaar	- 32

TABEL 14.2.4.4.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	76.365
Aantal uitstaande participaties	2.454.343
Intrinsieke waarde per participatie[1]	31,11

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

14.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 14.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	16
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	5
Totaal overige schulden	21

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

14.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

14.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

Er is geen direct resultaat uit beleggingen.

TABEL 14.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	1
Totaal overige opbrengst	1

14.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 14.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	15
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 193
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 178
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	18.540
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 18.325
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	215

14.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 14.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	- 14
Totaal overige opbrengsten	- 14

14.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,07% (geannualiseerd 0,14%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 14.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	56
Totaal lasten	56

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds 0,34% (geannualiseerd 0,62%), 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 21).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 14.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,07%
Beheervergoeding Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	0,19%
Overige kosten inclusief servicevergoeding Beleggingsfonds	0,08%
Totaal lopende kosten	0,34%

Het vermogensbeheer voor het Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door Principal. De uitbesteding gebeurt onder verantwoordelijkheid van Achmea IM. De vermogensbeheerder belegt het vermogen van het Beleggingsfonds volgens het beleggingsbeleid dat door Achmea IM is vastgesteld. Achmea IM en de vermogensbeheerder hebben afspraken gemaakt over de advisering en rapportages. Achmea IM brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

14.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 22 (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 uitvoerend beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

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

1 Marktrisico

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

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

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

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

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

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

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

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

14.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

14.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van het Beleggingsfonds, is opgenomen in paragraaf 4.12.

14.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

14.2.10. Toelichting overgang

TABEL 14.2.10.1 BALANS PER 14 JUNI 2022 (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen		
Participaties	-	96.697
	-	**96.697**
Vorderingen		
Overige vorderingen	-	12
	-	**12**
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Liquide middelen	-	196
Totaal activa	-	96.905
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Inbreng participanten	11.991	105.267
Overige reserves	-	- 11.301
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	- 11.991	2.927
	-	**96.893**
Kortlopende schulden		
Overige schulden	-	12
	-	**12**
Totaal passiva	-	96.905

Via onderstaande tabellen wordt inzicht gegeven in het financiële resultaat 2022 van het gelijknamige subfonds in Unit Linked Beleggingsfondsen 2 en de overgang naar het Fonds in de nieuwe structuur. Bovenstaande balans is de liquidatiebalans van het subfonds.

TABEL 14.2.10.2 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2022 TOT MET 14 JUNI 2022

(in duizenden euro's)	01-01-2022 t/m 14-06-2022	31-12-2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Overige	- 1	- 3
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	3.265	1.739
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 15.214	1.350
Overig resultaat		
Overige opbrengsten	12	- 20
Totaal opbrengsten	**- 11.938**	**3.066**
LASTEN		
Beheervergoeding	53	139
Totaal lasten	**53**	**139**
Netto resultaat	- 11.991	2.927

TABEL 14.2.10.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	2.927	1.970
Uitgekeerd dividend	- 4.152	- 4.443
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	1.225	2.473
Resultaat lopend boekjaar	- 11.991	2.927
Stand einde boekjaar	- 11.991	2.927

TABEL 14.2.10.4 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	2.728.147	2.829.776
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	250.014	293.653
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 361.632	- 395.282
Ingenomen participaties als gevolg van liquidatie Fonds	- 2.616.529	-
Stand einde boekjaar	-	2.728.147

TABEL 14.2.10.5 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	105.267	104.443
Geplaatst gedurende het boekjaar	12.577	14.730
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 12.045	- 13.906
Ingekocht in verband met liquidatie Fonds	- 81.282	-
Overboeking van de Overige reserves (cumulatief resultaat)	- 12.526	-
Stand einde boekjaar	11.991	105.267

Het bedrag genoemd bij "Ingekocht in verband met liquidatie fonds" komt overeen met de regel "Inbreng vanuit transitie" in de vergelijkbare tabel in de toelichting op de balans - fondsvermogen van deze jaarrekening.

14.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

14.3. Overige gegevens

14.3.1. Overige gegevens

14.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

14.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

14.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: 'AP&L'), gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk '21.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De gehanteerde grondslagen zijn door AP&L gekozen en beschreven. De financiële informatie is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de financiële informatie mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Onze controleverklaring is uitsluitend bestemd voor Achmea Pensioen en Levensverzekeringsbedrijf, en de participanten van Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds, en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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

AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de toelichting van de jaarrekening. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet AP&L de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten 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 de 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 bevatten 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 AP&L;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- Het vaststellen dat de door AP&L 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 het fonds haar activiteiten 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 het fonds 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 de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeven.

Communicatie

Wij communiceren met de directie van AP&L 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, 5 juni 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

15. Achmea Indirect Vastgoed Fonds

15.1. Bestuursverslag

15.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea Indirect Vastgoed Fonds over het boekjaar 2022. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4 van dit verslag.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

15.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Indirect Vastgoed Fonds belegt in Robeco Capital Growth fonds – Robeco Sustainable Property Equities IH EUR ("Robeco Sustainable Property Equities"), dat wereldwijd in beursgenoteerde vastgoedaandelen belegt.

Robeco Sustainable Property Equities richt zich op ondernemingen met de beste vooruitzichten binnen de sector. Er wordt gebruik gemaakt van zorgvuldig ontwikkelde modellen om aandelen te kiezen met goede winstverwachtingen en redelijke waarderingen. Daarnaast worden ondernemingen aan een individuele screening onderworpen via gesprekken met het management en beoordeling van cijfers.

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, met de benchmark mogelijk. Als benchmark geldt de S&P Developed Property Net Return Index (hedged naar EUR).

Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van derivaten. Daarnaast is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan, met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken.

Robeco Sustainable Property Equities
Met ingang van 28 oktober 2019 is de naam van het Robeco fonds aangepast van Robeco Capital Growth Funds - Robeco Property Equities IH EUR naar Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable Property Equities IH EUR.

Robeco Sustainable Property Equities is een subfonds van Robeco Capital Growth fonds, dat statutair gevestigd is in Luxemburg als instelling voor collectieve belegging in de vorm van een 'Société d'Investissement à Capital Variable' (SICAV) naar Luxemburgs recht.

Robeco Capital Growth fonds SICAV is conform de richtlijn beleggingsinstellingen toegelaten in Nederland en staat onder toezicht van de CSSF in Luxemburg. Robeco Luxembourg S.A. is als beheerder van Robeco Sustainable Property Equities geautoriseerd door en staat onder toezicht van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) te Luxemburg. Robeco Sustainable Property Equities is geautoriseerd als ICBE (instelling voor collectieve belegging in effecten) door de CSSF. Het Robeco Sustainable Property Equities is opgenomen in het register van de AFM (notificatie van buitenlandse ICBE's).

Robeco Luxembourg S.A. is gevestigd in Luxemburg. De aan- en verkoop van deelnemingsrechten in het Robeco Sustainable Property Equities fonds vindt plaats conform de vastgelegde voorwaarden.

15.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft over de verslagperiode 2022 een resultaat geboekt van - € 12,21 miljoen.

Het fondsvermogen van het Fonds bedraagt op 31 december 2022 € 144,71 miljoen. Dit is samengesteld uit inbreng vanuit transitie € 150,92 miljoen, intredingen van participanten € 6,00 miljoen en overige opbrengsten van € 0,34 mijoen. Daartegenover stonden koersdalingen op de financiële markten - € 12,54 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 37,70 (14 juni 2022: € 41,10), wat ten opzichte van de startdatum van 14 juni 2022 een rendement van -8,27% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -5,33% gerealiseerd.

15.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

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

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

Marktontwikkelingen
De beursgenoteerde vastgoedmarkt liet in 2022 een sterk negatief rendement zien. De stijgende rente en de angst voor een afzwakkende economie resulteerden in een negatief sentiment op de vastgoedmarken.

De sectoren die tijdens corona relatief goed hebben gepresteerd, zoals logistiek en woningen, presteerden in 2022 het slechts. Dit komt doordat de waarderingen relatief hoog zijn geworden en daardoor gevoelig zijn voor rentestijgingen. De sector hotels daalde het minst in waarde. Door het afschalen van corona beperkingen zorgde ervoor dat er meer reizen werden gemaakt. Zo nam het toerisme toe.

Geografisch gezien was Europa de zwakste regio. De oorlog in de Oekraïne heeft hier de grootste impact onder andere door de gestegen energiekosten. Azië presteerde beduidend beter dan de benchmark.

Per saldo liet de wereldwijde vastgoedmarkt over 2022 een rendement zien van – 20,18%.

15.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Robeco fonds, waarin het Fonds belegt.

15.1.5.1. 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 uitvoerend beheerder van het Fonds (Achmea IM) 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.

15.1.5.2. 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 Verzekeraar houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

15.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 15.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Robeco fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Robeco fonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar landen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratie risico te beperken en te beheersen.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Beleggingsfonds afwijkt van de benchmark.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Robeco fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het portefeuillerisico te beperken en te beheersen.

15.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 15.1.5.2.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	
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.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.			financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

15.1.6. 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 Robeco fonds. De hefboomfinanciering overtreft niet het percentage zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Robeco fonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het Robeco fonds.

15.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

Echter door het ontbreken van volledige transparantie van het Robeco fonds is onvoldoende informatie beschikbaar om SFDR categorie 8 te verantwoorden. Om die reden classificeert Achmea IM het Fonds in SFDR categorie 6.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

EU Taxonomie

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

15.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Robeco fonds en het Fonds in 2023 niet fundamenteel zal wijzigen.

15.1.9. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over het verslagjaar 2022, wat loopt van 14 juni 2022 tot en met 31 december 2022.

TABEL 15.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	144.713
Aantal uitstaande participaties	3.838.928
Intrinsieke waarde per participatie[1]	37,70
Lopende kosten factor	0,49%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Geannualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,27%

TABEL 15.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	-8,29%
Benchmark	-5,33%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 3,40
Waarvan uit:	
- inkomsten	0,01
- waardeverandering	- 3,50
- kosten	0,09

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 14-06 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Per 31 december 2022 is de benchmark van het Fonds:
- S&P Developed Property Net Return Index (hedged naar EUR).

15.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

15.2. Jaarrekening

15.2.1. Balans

TABEL 15.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	**15.2.4.1**	
Participaties		144.064
		144.064
Vorderingen	**15.2.4.2**	
Overige vorderingen		280
		280
Geldmiddelen en kasequivalenten	**15.2.4.3**	
Liquide middelen		407
Totaal activa		144.751
PASSIVA		
Fondsvermogen	**15.2.4.4**	
Inbreng participanten		156.918
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 12.205
		144.713
Kortlopende schulden	**15.2.4.5**	
Overige schulden		38
		38
Totaal passiva		144.751

15.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 15.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**15.2.5.1**	
Overige		1
Indirect resultaat uit beleggingen	**15.2.5.2**	
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 76
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 12.466
Overig resultaat	**15.2.5.3**	
Overige opbrengsten		18
Totaal opbrengsten		**- 12.523**
LASTEN	**15.2.5.4**	
Beheervergoeding		114
Overige kosten		- 432
Totaal lasten		**- 318**
Netto resultaat		- 12.205

15.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 15.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat		- 12.205
Gerealiseerde waardeverandering	15.2.5.2	76
Niet-gerealiseerde waardeverandering	15.2.5.2	12.466
Aankopen van beleggingen	15.2.4.1	- 12.900
Verkopen van beleggingen	15.2.4.1	6.800
Mutatie overige vorderingen		- 280
Mutatie overige schulden		38
		- 6.005
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inbreng participanten	15.2.4.4	14.223
Terugbetaald aan participanten	15.2.4.4	- 8.221
Mutatie uit hoofde van transitie	15.2.4.4	410
		6.412
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**407**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		407

15.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

15.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Indirect Vastgoed Fonds belegt in participaties Robeco Capital Growth fonds – Robeco Sustainable Property Equities IH EUR ("Robeco Sustainable Property Equities") dat wereldwijd in beursgenoteerde vastgoedaandelen belegt.

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

TABEL 15.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	37,37%	-4,92%	147,20

De participaties in het Robeco fonds worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Robeco fonds, de POF van het Robeco fonds is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het Robeco fonds of naar de bijlage van dit rapport.

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 15.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Aankopen	12.900
Verkopen	- 6.800
Inbreng vanuit transitie	150.506
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 12.542
Stand einde boekjaar	144.064

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 15.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	144.064
Totaal beleggingen	144.064

15.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 15.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	78
Diverse vorderingen	10
Rebate	192
Totaal overige vorderingen	280

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

15.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

15.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 15.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Geplaatst gedurende het boekjaar	14.223
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 8.221
Inbreng vanuit transitie	150.916
Stand einde boekjaar	156.918

Het bedrag genoemd bij “Inbreng vanuit transitie” is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds. Dit bedrag komt overeen met het bedrag wat is ingekocht in verband met de liquidatie van het Unit Linked 2 fonds. De overgang wordt toegelicht in paragraaf 15.2.10 van de jaarrekening.

TABEL 15.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	371.379
Inbreng vanuit transitie	3.671.501
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 203.952
Stand einde boekjaar	3.838.928

TABEL 15.2.4.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Resultaat lopend boekjaar	- 12.205
Stand einde boekjaar	- 12.205

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 15.2.4.4.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	144.713
Aantal uitstaande participaties	3.838.928
Intrinsieke waarde per participatie[1]	37,70

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

15.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 15.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	34
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	4
Totaal overige schulden	38

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

15.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

15.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

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

TABEL 15.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	1
Totaal overige opbrengst	1

15.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 15.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	147
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 223
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 76
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	93.325
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 105.791
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 12.466

15.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 15.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	18
Totaal overige opbrengsten	18

15.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,08% (geannualiseerd 0,15%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 15.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	114
Rebate	- 432
Totaal lasten	- 318

Het Fonds ontvangt een compensatie (rebate) voor de kosten die gemaakt worden in Robeco Sustainable Property Equities, het fonds waarin wordt belegd. Deze voor het Fonds zogenaamde indirecte kosten zijn in de Verlies en Winstrekening van het Fonds niet direct zichtbaar, ze zijn verwerkt in de waardering van het Robeco Sustainable Property Equities Fund en komen dus bij het Fonds terecht onder “indirect resultaat uit beleggingen”.

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Indirect Vastgoed Fonds 0,27% (geannualiseerd 0,49%), 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 21).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 15.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,08%
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	0,47%
Rebate inzake Robeco	-0,29%
Overige kosten inclusief Robeco fonds	0,01%
Totaal lopende kosten	0,27%

Het Achmea Indirect Vastgoed Fonds belegt in participaties Robeco Capital Growth fonds – Robeco Sustainable Property Equities IH EUR (“Robeco Sustainable Property Equities”) dat wereldwijd in beursgenoteerde vastgoedaandelen belegt. Achmea IM brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

15.2.6. Toelichting belangrijkste risico’s

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Robeco fonds, waarin het Fonds belegt.

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

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

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

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

3 Tegenpartijrisico
Bij de beleggingen kan gebruik worden gemaakt van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten wordt een bepaald marktrisico afgedekt (zoals valutarisico of renterisico) of derivatencontracten worden gebruikt 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.

Derivatentransacties vinden plaats met kwalitatief goede banken als tegenpartijen. De tegenpartijen worden zorgvuldig geselecteerd en periodiek beoordeeld. In beginsel worden transacties gedaan met meerdere tegenpartijen. Zo wordt het risico gespreid.

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 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.

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.

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

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

4 Tegenpartijrisico
Bij de beleggingen kan gebruik worden gemaakt van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten wordt een bepaald marktrisico afgedekt (zoals valutarisico of renterisico) of derivatencontracten worden gebruikt 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.

Derivatentransacties vinden plaats met kwalitatief goede banken als tegenpartijen. De tegenpartijen worden zorgvuldig geselecteerd en periodiek beoordeeld. In beginsel worden transacties gedaan met meerdere tegenpartijen. Zo wordt het risico gespreid.

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 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 Liquiditeitsrisico

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

7 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.

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. De uitvoerend 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’ van de uitbestedingsrelaties.

15.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

15.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM is opgenomen in paragraaf 4.12.

15.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

15.2.10. Toelichting overgang

TABEL 15.2.10.1 BALANS PER 14 JUNI 2022 (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen		
Participaties	-	191.711
	-	**191.711**
Vorderingen		
Overige vorderingen	-	254
	-	**254**
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Liquide middelen	-	560
Totaal activa	-	192.525
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Inbreng participanten	33.630	114.736
Overige reserves	-	29.038
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	- 33.630	48.726
	-	**192.500**
Kortlopende schulden		
Overige schulden	-	25
	-	**25**
Totaal passiva	-	192.525

Via onderstaande tabellen wordt inzicht gegeven in het financiële resultaat 2022 van het gelijknamige subfonds in Unit Linked Beleggingsfondsen 2 en de overgang naar het Fonds in de nieuwe structuur. Bovenstaande balans is de liquidatiebalans van het subfonds.

TABEL 15.2.10.2 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2022 TOT MET 14 JUNI 2022

(in duizenden euro's)	01-01-2022 t/m 14-06-2022	31-12-2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Overige	- 2	- 5
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	22.464	9.905
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 56.419	38.250
Overig resultaat		
Overige opbrengsten	27	37
Totaal opbrengsten	**- 33.930**	**48.187**
LASTEN		
Beheervergoeding	107	278
Overige kosten	- 407	- 817
Totaal lasten	**- 300**	**- 539**
Netto resultaat	- 33.630	48.726

TABEL 15.2.10.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	48.726	- 9.931
Uitgekeerd dividend	- 617	- 556
Uitgekeerd interimdividend	- 447	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 47.662	10.487
Resultaat lopend boekjaar	- 33.630	48.726
Stand einde boekjaar	- 33.630	48.726

TABEL 15.2.10.4 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	3.820.946	4.616.445
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	608.918	418.477
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 758.362	- 1.213.976
Ingenomen participaties als gevolg van liquidatie Fonds	- 3.671.501	-
Stand einde boekjaar	-	3.820.946

TABEL 15.2.10.5 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	114.736	149.288
Geplaatst gedurende het boekjaar	28.736	19.072
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 35.626	- 53.624
Ingekocht in verband met liquidatie Fonds	- 150.916	-
Overboeking van de Overige reserves (cumulatief resultaat)	76.700	-
Stand einde boekjaar	33.630	114.736

Het bedrag genoemd bij "Ingekocht in verband met liquidatie fonds" komt overeen met de regel "Inbreng vanuit transitie" in de vergelijkbare tabel in de toelichting op de balans - fondsvermogen van deze jaarrekening.

15.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

15.3. Overige gegevens

15.3.1. Overige gegevens

15.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

15.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

15.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Indirect Vastgoed Fonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Achmea Indirect Vastgoed Fonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: 'AP&L'), 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 Mondiaal Aandelenfonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk '21.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De gehanteerde grondslagen zijn door AP&L gekozen en beschreven. De financiële informatie is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de financiële informatie mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Onze controleverklaring is uitsluitend bestemd voor Achmea Pensioen en Levensverzekeringsbedrijf, en de participanten van Achmea Indirect Vastgoed Fonds, en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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

AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de toelichting van de jaarrekening. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet AP&L de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten 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 de 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 bevatten 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 AP&L;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- Het vaststellen dat de door AP&L 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 het fonds haar activiteiten 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 het fonds 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 de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeven.

Communicatie

Wij communiceren met de directie van AP&L 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, 5 juni 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

16. Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds

16.1. Bestuursverslag

16.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds over het boekjaar 2022. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4 van dit verslag.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

16.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds belegt via het Achmea IM 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'). 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.

16.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft over de verslagperiode 2022 een resultaat geboekt van - € 8,53 miljoen.

Het fondsvermogen van het Fonds bedraagt op 31 december 2022 € 282,11 miljoen. Dit is samengesteld uit inbreng vanuit transitie € 291,54 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten - € 0,90 miljoen, koersdalingen op de financiële markten - € 8,17 miljoen en een kostenonttrekking van - € 0,36 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 26,30 (14 juni 2022: € 27,08), wat ten opzichte van de startdatum van 14 juni 2022 een rendement van -2,88% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -2,37% gerealiseerd.

16.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

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

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

Marktontwikkelingen

De spreads van bedrijfsobligaties liepen in 2022 flink op. De stijging was relatief geleidelijk en werd aan het begin van het vooral gedreven door de sterk oplopende inflatie. Om deze inflatie te bestrijden verkrapten centrale banken wereldwijd

monetair. Aangezien de ECB bleef vasthouden aan het mantra ‘eerst de monetaire steunaankopen afbouwen, dan pas de rente verhogen’, had dit ingrijpende gevolgen voor de bedrijfsobligatiemarkt. De ECB is namelijk een zeer grote koper.

Eind februari werden financiële markten nog nerveuzer door de inval van Rusland in Oekraïne. Spreads liepen in eerste instantie met slechts vier basispunten op. De directe Rusland exposure binnen euro investment grade is beperkt. Bovendien reageerden de Westerse landen in eerste instantie met een beperkt sanctiepakket. Poetins honger bleek echter niet gestild met alleen de twee oostelijke ‘republieken’ Donetsk en Loegansk. Op 24 februari startte hij met een grootschalige invasie van Oekraïne. De Westerse gemeenschap voerde daarop de druk sterk op door een groot aantal banken uit het internationale betalingsverkeersysteem Swift te gooien en zelfs de assets van de Russische centrale bank te bevriezen. Spreads liepen daarop verder op.

Spreads liepen tegen de zomer verder op toen de Amerikaanse inflatiecijfers een stuk hoger uitvielen dan verwacht. Halverwege augustus sloeg het sentiment om. De gasprijs liep nog verder op door een nieuwe aankondiging van onderhoud aan de Nordstream 1 gasleiding van Rusland naar Duitsland. Door de hoge gasprijs kwam de elektriciteitsmarkt eveneens onder hoogspanning te staan, met als gevolg recordprijzen, meer dan 10 keer het gemiddelde van voorgaande jaren.

Tegelijkertijd nam het aanbod van obligaties weer toe na de zomerstilte, terwijl credit fondsen juist weer outflows noteerden. De septembermeeting van de ECB deed het sentiment ook geen goed: nog enkele flinke renteverhogingen lagen in het verschiet. Echter, de Europese creditmarkt trok zich verder weinig aan van tegenvallende inflatiecijfers. De creditmarkt kwam pas echt onder druk te liggen toen de Britse regering haar “mini” begroting bekend maakte, een historische grote belastingverlaging, gefinancierd met extra schuld. Hierop liep de rente van Britse staatsobligaties zeer hard op. Beleggers zetten zich schrap voor veel nieuwe uitgiftes van extra schuld, terwijl het pakket inflatieverhogend was, waardoor de Bank of England nog verder de rente zou moeten verhogen. De onrust bereikte ook het continent: rentes van Eurozone-staatsobligaties vlogen ook omhoog, wat tot een algemene negatieve stemming leidde in financiële markten.

Vanaf oktober was sprake van een algemene verbetering van het marktsentiment voor risicovolle assets waarvan ook credits profiteerden. Deze kentering in marktsentiment werd ingeleid toen de Britse minister van Financiën Kwasi Kwarteng zijn aftreden aankondigde. In zijn kielzog vertrok ook premier Liz Truss. Zij werd vervangen door Rishi Sunak die toezegde beter op de schatkist te gaan passen. Dit gaf staatsobligatiemarkten enige lucht, ook op het continent.

Het ongewoon warme weer in de herfst en begin van de winter hielp de markten ook, de gasvoorraden konden nog verder konden gevuld, waardoor gasprijzen bleven dalen. In november zette de rally echt door. Dit werd met name gedreven doordat er steeds meer tekenen waren dat inflatie aan het afzwakken was. Financiële markten hadden daarbij speciale aandacht voor de kerninflatie uit de Verenigde Staten, die meeviel. In de Eurozone waren er eveneens tekenen van afzwakkende inflatie.

Het sentiment werd ook geholpen doordat (macro) economische cijfers en bedrijfsresultaten over het algemeen beter waren dan verwacht. De rally begon begin december te haperen, vooral in aandelenmarkten, toen de Fed en ECB aangaven dat de strijd nog niet gewonnen was en dat er komend jaar zondermeer nog renteverhogingen zullen volgen, zij het in mindere grote stappen dan dit jaar. De ECB kondigde ook aan de herbeleggingen van de opkoopprogramma’s vanaf maart 2023 ruwweg zullen halveren en vanaf juli mogelijk nog verder zullen dalen. Dit was sneller dan waar markten rekening mee hielden. ECB-bestuurslid Klaas Knot deed er rond kerst nog een schepje bovenop met de opmerking dat de “tweede helft van renteverhogingen nog moet beginnen”. De Europese creditmarkt trok zich hier echter weinig van aan. De vraag naar credits bleef sterk blijkend uit inflows bij credit fondsen en goed gevulde orderboeken voor nieuwe obligaties.

Rendementsontwikkeling

Het Beleggingsfonds realiseerde een rendement van -16,78%, de benchmark behaalde een resultaat van -16,52%. Daarmee is de underperformance van het Beleggingsfonds 0,26%.

De performance op top-down posities was per saldo negatief:
- verloren op de overweging top-down risico;
- verloren op overweging euro obligaties;
- verloren op overweging banken;
- gewonnen op overweging gedekte obligaties.

Op naam- en titelselectie werd per saldo gewonnen. Er werd met name gewonnen op de volgende naamposities:
- onderweging Rusland en Gazprom
- overweging EU;
- overweging BP;
- overweging Segro;

- overweging Microsoft;
- overweging Apple.

Daartegenover werd er met name verloren op:
- overweging Credit Suisse;
- overweging Grandcity Properties;
- overweging Islandsbanki;
- overweging Import-Export Korea;
- overweging Triodos;
- overweging Daimler Trucks.

16.1.5. 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.

16.1.5.1. 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 uitvoerend beheerder van het Fonds (Achmea IM) 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.

16.1.5.2. 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 Verzekeraar houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

16.1.5.2.1. Financiële risico’s

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

TABEL 16.1.5.2.1.1 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 gekwantificeerd.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar. Dit wordt via mandaat compliance 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.

16.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

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

TABEL 16.1.5.2.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM 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	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			impact gehad op het Fonds.	
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

16.1.6. 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. De hefboomfinanciering overtreft niet het percentage zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het Beleggingsfonds.

16.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

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

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:
- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- bestuur;
- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.10 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

16.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2023 niet fundamenteel zal wijzigen.

16.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over het verslagjaar 2022, wat loopt van 14 juni 2022 tot en met 31 december 2022.

TABEL 16.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	282.106
Aantal uitstaande participaties	10.727.006
Intrinsieke waarde per participatie[1]	26,30
Lopende kosten factor	0,38%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Geannualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,21%

TABEL 16.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	-2,89%
Benchmark	-2,37%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 0,78
Waarvan uit:	
- inkomsten	- 0,01
- waardeverandering	- 0,74
- kosten	- 0,03

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 14-06 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Per 31 december 2022 is de samenstelling van de benchmark:
- 50% Barclays US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged);
- 50% Barclays Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged).

16.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

16.2. Jaarrekening

16.2.1. Balans

TABEL 16.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	**16.2.4.1**	
Participaties		281.144
		281.144
Vorderingen	**16.2.4.2**	
Overige vorderingen		47
		47
Geldmiddelen en kasequivalenten	**16.2.4.3**	
Liquide middelen		1.006
Totaal activa		282.197
PASSIVA		
Fondsvermogen	**16.2.4.4**	
Inbreng participanten		290.638
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 8.532
		282.106
Kortlopende schulden	**16.2.4.5**	
Overige schulden		91
		91
Totaal passiva		282.197

16.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 16.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**16.2.5.1**	
Overige		2
Indirect resultaat uit beleggingen	**16.2.5.2**	
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 141
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 8.032
Overig resultaat	**16.2.5.3**	
Overige opbrengsten		- 58
Totaal opbrengsten		**- 8.229**
LASTEN	**16.2.5.4**	
Beheervergoeding		303
Totaal lasten		**303**
Netto resultaat		- 8.532

16.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 16.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat		- 8.532
Gerealiseerde waardeverandering	16.2.5.2	141
Niet-gerealiseerde waardeverandering	16.2.5.2	8.032
Aankopen van beleggingen	16.2.4.1	- 16.597
Verkopen van beleggingen	16.2.4.1	17.600
Mutatie overige vorderingen		- 47
Mutatie overige schulden		91
		688
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inbreng participanten	16.2.4.4	21.970
Terugbetaald aan participanten	16.2.4.4	- 22.870
Mutatie uit hoofde van transitie	16.2.4.4	1.218
		318
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**1.006**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		1.006

16.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

16.2.4.1. Beleggingen

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

TABEL 16.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	83,25%	325,48%	1.075,12

De participaties in het Beleggingsfonds worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21) van dit verslag.

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar, of naar hoofdstuk 22 van dit rapport.

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 16.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Aankopen	16.597
Verkopen	- 17.600
Inbreng vanuit transitie	290.320
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 8.173
Stand einde boekjaar	281.144

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 16.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	281.144
Totaal beleggingen	281.144

16.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 16.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	10
Diverse vorderingen	37
Totaal overige vorderingen	47

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

16.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

16.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 16.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Geplaatst gedurende het boekjaar	21.970
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 22.870
Inbreng vanuit transitie	291.538
Stand einde boekjaar	290.638

Het bedrag genoemd bij “Inbreng vanuit transitie” is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds. Dit bedrag komt overeen met het bedrag wat is ingekocht in verband met de liquidatie van het Unit Linked 2 fonds. De overgang wordt toegelicht in paragraaf 16.2.10 van de jaarrekening.

TABEL 16.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	814.438
Inbreng vanuit transitie	10.765.544
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 852.976
Stand einde boekjaar	10.727.006

TABEL 16.2.4.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Resultaat lopend boekjaar	- 8.532
Stand einde boekjaar	- 8.532

TABEL 16.2.4.4.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	282.106
Aantal uitstaande participaties	10.727.006
Intrinsieke waarde per participatie[1]	26,30

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

16.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 16.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	91
Totaal overige schulden	91

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

16.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

16.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

Er is geen direct resultaat uit beleggingen.

TABEL 16.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	2
Totaal overige opbrengst	2

16.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 16.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	107
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 248
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 141
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	66.687
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 74.719
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 8.032

16.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 16.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	- 58
Totaal overige opbrengsten	- 58

16.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,11% (geannualiseerd 0,20%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 16.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	303
Totaal lasten	303

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds 0,21% (geannualiseerd 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 21).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 16.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,11%
Beheervergoeding Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,08%
Overige kosten inclusief servicevergoeding Beleggingsfonds	0,02%
Totaal lopende kosten	0,21%

Het vermogensbeheer voor het Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

16.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 22 (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 uitvoerend 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.

16.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

16.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van het Beleggingsfonds, is opgenomen in paragraaf 4.12.

16.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

16.2.10. Toelichting overgang

TABEL 16.2.10.1 BALANS PER 14 JUNI 2022 (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen		
Participaties	-	340.740
	-	**340.740**
Vorderingen		
Overige vorderingen	-	31
	-	**31**
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Liquide middelen	-	487
Totaal activa	-	341.258
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Inbreng participanten	49.867	335.516
Overige reserves	-	12.848
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	- 49.867	- 7.152
	-	**341.212**
Kortlopende schulden		
Overige schulden	-	46
	-	**46**
Totaal passiva	-	341.258

Via onderstaande tabellen wordt inzicht gegeven in het financiële resultaat 2022 van het gelijknamige subfonds in Unit Linked Beleggingsfondsen 2 en de overgang naar het Fonds in de nieuwe structuur. Bovenstaande balans is de liquidatiebalans van het subfonds.

TABEL 16.2.10.2 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2022 TOT MET 14 JUNI 2022

(in duizenden euro's)	01-01-2022 t/m 14-06-2022	31-12-2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Overige	- 4	- 6
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 15.309	1.610
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 34.211	- 7.969
Overig resultaat		
Overige opbrengsten	- 64	- 100
Totaal opbrengsten	**- 49.588**	**- 6.465**
LASTEN		
Beheervergoeding	279	687
Totaal lasten	**279**	**687**
Netto resultaat	- 49.867	- 7.152

TABEL 16.2.10.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	- 7.152	16.536
Uitgekeerd dividend	- 5.869	- 6.002
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	13.021	- 10.534
Resultaat lopend boekjaar	- 49.867	- 7.152
Stand einde boekjaar	- 49.867	- 7.152

TABEL 16.2.10.4 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	10.782.448	10.185.359
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	879.344	1.401.780
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 896.248	- 804.691
Ingenomen participaties als gevolg van liquidatie Fonds	- 10.765.544	-
Stand einde boekjaar	-	10.782.448

TABEL 16.2.10.5 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	335.516	310.564
Geplaatst gedurende het boekjaar	31.977	50.559
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 25.915	- 25.607
Ingekocht in verband met liquidatie Fonds	- 291.538	-
Overboeking van de Overige reserves (cumulatief resultaat)	- 173	-
Stand einde boekjaar	49.867	335.516

Het bedrag genoemd bij "Ingekocht in verband met liquidatie fonds" komt overeen met de regel "Inbreng vanuit transitie" in de vergelijkbare tabel in de toelichting op de balans - fondsvermogen van deze jaarrekening.

16.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

16.3. Overige gegevens

16.3.1. Overige gegevens

16.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

16.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

16.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: 'AP&L'), 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 per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:

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 (het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij Assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk '21.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De gehanteerde grondslagen zijn door AP&L gekozen en beschreven. De financiële informatie is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de financiële informatie mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Onze controleverklaring is uitsluitend bestemd voor Achmea Pensioen en Levensverzekeringsbedrijf, en de participanten van Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds, en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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

AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de toelichting van de jaarrekening. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet AP&L de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten 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 de 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 bevatten 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 AP&L;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- Het vaststellen dat de door AP&L 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 het fonds haar activiteiten 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 het fonds 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 de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeven.

Communicatie

Wij communiceren met de directie van AP&L 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, 5 juni 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

17. Achmea Langlopende Obligaties Fonds

17.1. Bestuursverslag

17.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Langlopende Obligaties Fonds over het boekjaar 2022. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4 van dit verslag.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

17.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Langlopende Obligaties Fonds belegt via het Achmea IM Beleggingsfonds Achmea IM Long Duration Bond Fund in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone. Er wordt belegd in obligaties die een looptijd kennen van gemiddeld langer dan 20 jaar.

17.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft over de verslagperiode 2022 een resultaat geboekt van - € 64,58 miljoen

Het fondsvermogen van het Fonds bedraagt op 31 december 2022 € 547,28 miljoen. Dit is samengesteld uit inbreng vanuit transitie € 590,74 miljoen en intredingen van participanten € 21,12 miljoen. Daartegenover stonden koersdalingen op de financiële markten - € 64,18 miljoen en een kostenonttrekking van - € 0,40 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 26,67 (15 juni 2022: € 29,94), wat ten opzichte van de startdatum van 14 juni 2022 een rendement van -10,92% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -10,85% gerealiseerd.

17.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

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

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

Marktontwikkelingen
Het jaar stond voornamelijk in het teken van hoge inflatie, stagnerende economie en stijgende rentes. De volatiliteit was ongekend hoog en de rendementen op staatsobligaties waren negatief. In de Eurozone bereikte de inflatie een record van ruim 10% voornamelijk gedreven door energie en voedsel. De oorlog in Oekraïne leidde tot een extra stijging van de inflatie. Met een snelheid die begin van het jaar onrealistisch leek heeft de ECB de deposito rente verhoogd van min 0,50% naar 2,00% om de inflatie te beteugelen.

In 2022 sloot de Duitse rente het jaar af op +2,57% ongeveer 2,75% hoger dan het jaar ervoor. De Amerikaanse rente steeg van 1,51% naar een niveau van 3,90%.

Daarnaast werd een actieve afbouw van de ECB-balans voor 2023 aangekondigd. Tegelijkertijd is de economisch groei gedurende 2022 flink afgezwakt ondanks het heropenen van de economie na de covid lockdowns. De economische indicatoren in de Eurozone voor het laatste kwartaal van het jaar passen bij een milde recessie.

Rendementsontwikkeling
Het Beleggingsfonds heeft over 2022 een outperformance behaald van 0,08% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Beleggingsfonds was -33,01% (na kosten).

17.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt.

17.1.5.1. 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 uitvoerend beheerder van het Fonds (Achmea IM) 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.

17.1.5.2. 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 Verzekeraar houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

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

TABEL 17.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar credit rating en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	Wordt in de jaarrekening van het Beleggingsfonds gekwantificeerd.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar. Dit wordt via mandaat compliance gemonitord.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het Beleggingsfondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar landen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratie risico te beperken en te beheersen.

17.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 17.1.5.2.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
processen van invloed zijn op het Fonds.			gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

17.1.6. 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. De hefboomfinanciering overtreft niet het percentage zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het Beleggingsfonds.

17.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

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

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:
- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- financieel management;
- financieel kapitaal;
- beschikbare landbouwgrond en minerale grondstoffen.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.11 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

17.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2023 niet fundamenteel zal wijzigen.

17.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over het verslagjaar 2022, wat loopt van 14 juni 2022 tot en met 31 december 2022.

TABEL 17.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	547.280
Aantal uitstaande participaties	20.520.147
Intrinsieke waarde per participatie[1]	26,67
Lopende kosten factor	0,22%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Geannualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,12%

TABEL 17.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	-10,91%
Benchmark	-10,85%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 3,27
Waarvan uit:	
- waardeverandering	- 3,25
- kosten	- 0,02

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 14-06 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Per 31 december 2022 is de benchmark van het Fonds:
- Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury AAA-AA 10+ yr Total Return Index.

17.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

17.2. Jaarrekening

17.2.1. Balans

TABEL 17.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	**17.2.4.1**	
Participaties		547.095
		547.095
Vorderingen	**17.2.4.2**	
Overige vorderingen		13
		13
Geldmiddelen en kasequivalenten	**17.2.4.3**	
Liquide middelen		462
Totaal activa		547.570
PASSIVA		
Fondsvermogen	**17.2.4.4**	
Inbreng participanten		611.864
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 64.586
		547.278
Kortlopende schulden	**17.2.4.5**	
Overige schulden		292
		292
Totaal passiva		547.570

17.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 17.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**17.2.5.1**	
Overige		1
Indirect resultaat uit beleggingen	**17.2.5.2**	
Gerealiseerde waardeverandering participaties		1.070
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 65.253
Overig resultaat	**17.2.5.3**	
Overige opbrengsten		- 13
Totaal opbrengsten		**- 64.195**
LASTEN	**17.2.5.4**	
Beheervergoeding		391
Totaal lasten		**391**
Netto resultaat		- 64.586

17.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 17.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat		- 64.584
Gerealiseerde waardeverandering	17.2.5.2	- 1.070
Niet-gerealiseerde waardeverandering	17.2.5.2	65.253
Aankopen van beleggingen	17.2.4.1	- 52.463
Verkopen van beleggingen	17.2.4.1	28.300
Mutatie overige vorderingen		- 15
Mutatie overige schulden		292
		- 24.287
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inbreng participanten	17.2.4.4	59.033
Terugbetaald aan participanten	17.2.4.4	- 37.918
Mutatie uit hoofde van transitie	17.2.4.4	3.634
		24.749
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**462**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		462

17.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

17.2.4.1. Beleggingen

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

TABEL 17.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Long Duration Bond Fund	100,00%	38,97%	1.096,70

De participaties in het Beleggingsfonds worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21) van dit verslag.

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar, of naar hoofdstuk 22 van dit rapport.

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 17.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Aankopen	52.463
Verkopen	- 28.300
Inbreng vanuit transitie	587.115
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 64.183
Stand einde boekjaar	547.095

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 17.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Achmea IM Long Duration Bond Fund	547.095
Totaal beleggingen	547.095

17.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 17.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Diverse vorderingen	13
Totaal overige vorderingen	13

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

17.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

17.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 17.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Geplaatst gedurende het boekjaar	59.033
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 37.918
Inbreng vanuit transitie	590.749
Stand einde boekjaar	611.864

Het bedrag genoemd bij “Inbreng vanuit transitie” is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds. Dit bedrag komt overeen met het bedrag wat is ingekocht in verband met de liquidatie van het Unit Linked 2 fonds. De overgang wordt toegelicht in paragraaf 17.2.10 van de jaarrekening.

TABEL 17.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	2.029.017
Inbreng vanuit transitie	19.733.045
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.241.915
Stand einde boekjaar	20.520.147

TABEL 17.2.4.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Resultaat lopend boekjaar	- 64.586
Stand einde boekjaar	- 64.586

TABEL 17.2.4.4.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	547.280
Aantal uitstaande participaties	20.520.147
Intrinsieke waarde per participatie[1]	26,67

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

17.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 17.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	119
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	164
Diverse schulden	9
Totaal overige schulden	292

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

17.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

17.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

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

TABEL 17.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	1
Totaal overige opbrengst	1

17.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 17.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	1.336
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 266
Totaal gerealiseerde waardeverandering	1.070
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	375.948
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 441.201
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 65.253

17.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 17.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	13
Totaal overige opbrengsten	13

17.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,07% (geannualiseerd 0,14%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 17.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	391
Totaal lasten	391

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Langlopende Obligaties Fonds is 0,12% (geannualiseerd 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 21).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 17.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,07%
Beheervergoeding Achmea IM Long Duration Bond Fund	0,03%
Overige kosten inclusief servicevergoeding Beleggingsfonds	0,02%
Totaal lopende kosten	0,12%

Het vermogensbeheer voor het Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

17.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 22 (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 uitvoerend beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

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

1 Marktrisico

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

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

2 Renterisico

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

3 Concentratierisico

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

4 Kredietrisico

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

5 Inflatierisico

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

6 Liquiditeitsrisico

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

7 Portefeuillerisico

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

17.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

17.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van het Beleggingsfonds, is opgenomen in paragraaf 4.12.

17.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

17.2.10. Toelichting overgang

TABEL 17.2.10.1 BALANS PER 14 JUNI 2022 (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen		
Participaties	-	686.995
	-	**686.995**
Vorderingen		
Overige vorderingen	-	12
	-	**12**
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Liquide middelen	-	1.465
Totaal activa	-	688.472
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Inbreng participanten	184.020	640.536
Overige reserves	-	100.770
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	- 184.020	- 52.982
	-	**688.324**
Kortlopende schulden		
Uit hoofde van effectentransacties	-	120
Overige schulden	-	28
	-	**148**
Totaal passiva	-	688.472

Via onderstaande tabellen wordt inzicht gegeven in het financiële resultaat 2022 van het gelijknamige subfonds in Unit Linked Beleggingsfondsen 2 en de overgang naar het Fonds in de nieuwe structuur. Bovenstaande balans is de liquidatiebalans van het subfonds.

TABEL 17.2.10.2 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2022 TOT MET 14 JUNI 2022

(in duizenden euro's)	01-01-2022 t/m 14-06-2022	31-12-2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Overige	- 7	- 12
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 119.323	5.970
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 64.357	- 58.005
Overig resultaat		
Overige opbrengsten	23	- 36
Totaal opbrengsten	**- 183.664**	**- 52.083**
LASTEN		
Beheervergoeding	356	899
Totaal lasten	**356**	**899**
Netto resultaat	- 184.020	- 52.982

TABEL 17.2.10.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	- 52.982	60.660
Uitgekeerd dividend	- 10.700	- 10.444
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	63.682	- 50.216
Resultaat lopend boekjaar	- 184.020	- 52.982
Stand einde boekjaar	- 184.020	- 52.982

TABEL 17.2.10.4 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	17.294.760	15.634.073
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	4.098.703	3.546.474
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.660.418	- 1.885.787
Ingenomen participaties als gevolg van liquidatie Fonds	- 19.733.045	-
Stand einde boekjaar	-	17.294.760

TABEL 17.2.10.5 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	640.536	563.361
Geplaatst gedurende het boekjaar	154.622	154.260
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 57.478	- 77.085
Ingekocht in verband met liquidatie Fonds	- 590.748	-
Overboeking van de Overige reserves (cumulatief resultaat)	37.088	-
Stand einde boekjaar	184.020	640.536

Het bedrag genoemd bij "Ingekocht in verband met liquidatie fonds" komt overeen met de regel "Inbreng vanuit transitie" in de vergelijkbare tabel in de toelichting op de balans - fondsvermogen van deze jaarrekening.

17.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

17.3. Overige gegevens

17.3.1. Overige gegevens

17.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

17.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

17.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Langlopende Obligaties Fondsen de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Achmea Langlopende Obligaties Fonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: 'AP&L'), gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea Langlopende Obligaties Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk '21.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De gehanteerde grondslagen zijn door AP&L gekozen en beschreven. De financiële informatie is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de financiële informatie mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Onze controleverklaring is uitsluitend bestemd voor Achmea Pensioen en Levensverzekeringsbedrijf, en de participanten van Achmea Langlopende Obligaties Fonds, en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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

AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de toelichting van de jaarrekening. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet AP&L de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten 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 de 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 bevatten 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 AP&L;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- Het vaststellen dat de door AP&L 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 het fonds haar activiteiten 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 het fonds 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 de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeven.

Communicatie

Wij communiceren met de directie van AP&L 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, 5 juni 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

18. Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds

18.1. Bestuursverslag

18.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds over het boekjaar 2022. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4 van dit verslag.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

18.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds belegt in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, dat wereldwijd belegt in beursgenoteerde ondernemingen in opkomende markten. Tot de opkomende markten worden met name gerekend de landen in Zuid-Amerika, Azië en Oost-Europa. Deze economieën kunnen snelle groei laten zien, waardoor de risico's ook hoger kunnen zijn dan in de ontwikkelde landen. De aandelenrendementen in opkomende markten worden voornamelijk bepaald door de economische en politieke ontwikkelingen. Binnen deze landen worden de aantrekkelijkste bedrijven geselecteerd, waarbij gebruikt wordt gemaakt van een kwantitatief model.

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, met de benchmark mogelijk. Als benchmark geldt de MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR).

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het fonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het Robeco fonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij Robeco. Tevens is er informatie over het Robeco fonds verkort opgenomen in bijlage 17.2.2 van dit verslag.

Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund
Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een open beleggingsfonds. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de beheerder, Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM"), te Rotterdam. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund staat alleen open voor gekwalificeerde beleggers als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). RIAM is voor het aanbieden van participaties in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund vergunningplichtig ingevolge de Wft, en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund heeft op basis van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 de status van een fiscale beleggingsinstelling.

18.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft over de verslagperiode 2022 een resultaat geboekt van - € 16,76 miljoen.

Het fondsvermogen van het Fonds bedraagt op 31 december 2022 € 198,71 miljoen. Dit is samengesteld uit inbreng vanuit transitie € 220,86 miljoen en opbrengsten uit beleggingen van € 8,72 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten - € 5,4 miljoen, koersdalingen op de financiële markten - € 25,39 miljoen en een kostenonttrekking van - € 0,08 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 36,82 (14 juni 2022: € 40,18), wat ten opzichte van de startdatum van 14 juni 2022 een rendement van -8,36% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -6,32% gerealiseerd.

18.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Het Achmea Opkomende Markten Aandelen fonds belegt uitsluitend in het Robeco Q1 Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, dat wereldwijd belegt in beursgenoteerde ondernemingen in opkomende markten.

Marktontwikkelingen
In het afgelopen jaar stonden de aandelen in opkomende markten onder druk. De bedrijven verenigd in MSCI Opkomende Markten index noteerden eind 2022 van 14,64% (in €) lager. Belangrijke factoren die bedrijven uit opkomende markten onder druk zetten, waren de oorlog in Oekraïne en de hausse in de grondstof prijzen met een sterk stijgende inflatie tot gevolg. Dit bracht centrale banken ertoe om de rente stapsgewijs te verhogen.

Binnen aandelen opkomende markten wist enkel de nuts sector het kalenderjaar af te sluiten met een gering positief rendement. De overige tien sectoren noteerden allen lager. De technologiesector binnen aandelen opkomende markten bleek qua rendement, onder andere als gevolg van de oplopende rente, de minst presterende sector. De Turkse aandelen in de opkomende markten index presteerden het best gevolgd door Chileense en Braziliaanse aandelen. Rusland werd uit de index verwijderd, omdat de handel in aandelen van Russische beursgenoteerde bedrijven aan banden werd gelegd. Ook Hongarije en Taiwan behoorden tot de landen die qua rendement fors achterbleven bij de index.

18.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Robeco fonds, waarin het Fonds belegt.

18.1.5.1. 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 uitvoerend beheerder van het Fonds (Achmea IM) 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.

18.1.5.2. 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 Verzekeraar houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

18.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 18.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

18.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 18.1.5.2.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	
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.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.			negatieve impact gehad op het Fonds.	control statements' van de uitbestedingsrelaties.

18.1.6. 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 Robeco fonds. De hefboomfinanciering overtreft niet het percentage zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Robeco fonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het Robeco fonds.

18.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

Echter door het ontbreken van volledige transparantie van het Robeco fonds is onvoldoende informatie beschikbaar om SFDR categorie 8 te verantwoorden. Om die reden classificeert Achmea IM het Fonds in SFDR categorie 6.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

EU Taxonomie

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

18.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Robeco fonds en het Fonds in 2023 niet fundamenteel zal wijzigen.

18.1.9. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over het verslagjaar 2022, wat loopt van 14 juni 2022 tot en met 31 december 2022.

TABEL 18.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	198.708
Aantal uitstaande participaties	5.396.489
Intrinsieke waarde per participatie[1]	36,82
Lopende kosten factor	0,43%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Geannualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,23%.

TABEL 18.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	-8,35%
Benchmark	-6,32%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 3,36
Waarvan uit:	
- inkomsten	1,73
- waardeverandering	- 5,09

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 14-06 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Per 31 december 2022 is de benchmark van het Fonds:
- MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR).

18.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

18.2. Jaarrekening

18.2.1. Balans

TABEL 18.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	**18.2.4.1**	
Participaties		196.403
		196.403
Vorderingen	**18.2.4.2**	
Overige vorderingen		1.452
		1.452
Geldmiddelen en kasequivalenten	**18.2.4.3**	
Liquide middelen		1.632
Totaal activa		199.487
PASSIVA		
Fondsvermogen	**18.2.4.4**	
Inbreng participanten		215.464
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 16.756
		198.708
Kortlopende schulden	**18.2.4.5**	
Overige schulden		779
		779
Totaal passiva		199.487

18.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 18.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**18.2.5.1**	
Dividend		8.716
Indirect resultaat uit beleggingen	**18.2.5.2**	
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 2.063
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 23.324
Overig resultaat	**18.2.5.3**	
Overige opbrengsten		- 108
Totaal opbrengsten		**- 16.779**
LASTEN	**18.2.5.4**	
Beheervergoeding		171
Overige kosten		- 194
Totaal lasten		**- 23**
Netto resultaat		- 16.756

18.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 18.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat		- 16.756
Gerealiseerde waardeverandering	18.2.5.2	2.063
Niet-gerealiseerde waardeverandering	18.2.5.2	23.324
Aankopen van beleggingen	18.2.4.1	- 30.740
Verkopen van beleggingen	18.2.4.1	27.950
Mutatie overige vorderingen		- 1.452
Mutatie overige schulden		779
		5.168
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inbreng participanten	18.2.4.4	25.798
Terugbetaald aan participanten	18.2.4.4	- 31.187
Mutatie uit hoofde van transitie	18.2.4.4	1.853
		- 3.536
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**1.632**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		1.632

18.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

18.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds belegt in participaties Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, dat voornamelijk wereldwijd in beursgenoteerde ondernemingen in opkomende markten belegt.

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

TABEL 18.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	20,83%	34,00%	150,28

De participaties in het Robeco fonds worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Robeco fonds, de POF van het Robeco fonds is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het Robeco fonds en naar de bijlage van dit rapport.

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 18.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Aankopen	30.740
Verkopen	- 27.950
Inbreng vanuit transitie	219.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 25.387
Stand einde boekjaar	196.403

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 18.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	196.403
Totaal beleggingen	196.403

18.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 18.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te vorderen dividendbelasting	1.307
Diverse vorderingen	59
Rebate	86
Totaal overige vorderingen	1.452

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

18.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

18.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 18.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Geplaatst gedurende het boekjaar	25.798
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 31.187
Inbreng vanuit transitie	220.853
Stand einde boekjaar	215.464

Het bedrag genoemd bij “Inbreng vanuit transitie” is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds. Dit bedrag komt overeen met het bedrag wat is ingekocht in verband met de liquidatie van het Unit Linked 2 fonds. De overgang wordt toegelicht in paragraaf 18.2.10 van de jaarrekening.

TABEL 18.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	699.352
Inbreng vanuit transitie	5.496.890
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 799.753
Stand einde boekjaar	5.396.489

TABEL 18.2.4.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Resultaat lopend boekjaar	- 16.756
Stand einde boekjaar	- 16.756

TABEL 18.2.4.4.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	198.708
Aantal uitstaande participaties	5.396.489
Intrinsieke waarde per participatie[1]	36,82

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

18.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 18.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	51
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	728
Totaal overige schulden	779

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

18.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

18.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

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

18.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 18.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 2.063
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 2.063
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	112.884
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 136.208
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 23.324

18.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 18.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	- 108
Totaal overige opbrengsten	- 108

18.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,08% (geannualiseerd 0,16%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 18.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	171
Rebate	- 194
Totaal lasten	- 23

Het Fonds ontvangt een compensatie (rebate) voor de kosten die gemaakt worden in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, het fonds waarin wordt belegd. Deze voor het Fonds zogenaamde indirecte kosten zijn in de Verlies en Winstrekening van het Fonds niet direct zichtbaar, ze zijn verwerkt in de waardering van hetRobeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund en komen dus bij het Fonds terecht onder “indirect resultaat uit beleggingen”.

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds 0,23% (geannualiseerd 0,42%),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 21).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 18.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,08%
Beheervergoeding Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,22%
Rebate inzake Robeco	-0,09%
Overige kosten inclusief Robeco fonds	0,02%
Totaal lopende kosten	0,23%

Het Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds belegt in participaties Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, dat wereldwijd in beursgenoteerde ondernemingen in opkomende markten belegt. Achmea IM brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

18.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Robeco fonds, waarin het Fonds belegt.

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

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

7 Fiscaal risico
Gedurende het bestaan van het Fonds bestaat de mogelijkheid dat de fiscale wet- of regelgeving of de jurisprudentie in ongunstige zin verandert waardoor er meer belasting drukt op de beleggingsportefeuille van het Fonds of de Achmea IM Beleggingsfondsen of waardoor het rendement negatief wordt beïnvloed. Ook bestaat de kans dat de aanpassing in de wet of wetsinterpretatie al dan niet met terugwerkende kracht wordt doorgevoerd. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente.

18.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

18.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM is opgenomen in paragraaf 4.12.

18.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

18.2.10. Toelichting overgang

TABEL 18.2.10.1 BALANS PER 14 JUNI 2022 (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen		
Participaties	-	252.640
	-	**252.640**
Vorderingen		
Overige vorderingen	-	937
	-	**937**
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Liquide middelen	-	1.186
Totaal activa	-	254.763
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Inbreng participanten	13.585	171.149
Overige reserves	-	57.988
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	- 13.585	25.593
	-	**254.730**
Kortlopende schulden		
Overige schulden	-	33
	-	**33**
Totaal passiva	-	254.763

Via onderstaande tabellen wordt inzicht gegeven in het financiële resultaat 2022 van het gelijknamige subfonds in Unit Linked Beleggingsfondsen 2 en de overgang naar het Fonds in de nieuwe structuur. Bovenstaande balans is de liquidatiebalans van het subfonds.

TABEL 18.2.10.2 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2022 TOT MET 14 JUNI 2022

(in duizenden euro's)	01-01-2022 t/m 14-06-2022	31-12-2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Dividend	-	5.222
Overige	- 3	- 7
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	34.764	14.035
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 48.404	6.485
Overig resultaat		
Overige opbrengsten	37	- 193
Totaal opbrengsten	**- 13.606**	**25.542**
LASTEN		
Beheervergoeding	161	386
Overige kosten	- 182	- 437
Totaal lasten	**- 21**	**- 51**
Netto resultaat	- 13.585	25.593

TABEL 18.2.10.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	25.593	11.560
Uitgekeerd dividend	- 5.161	- 6.382
Uitgekeerd interimdividend	- 116	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 20.316	- 5.178
Resultaat lopend boekjaar	- 13.585	25.593
Stand einde boekjaar	- 13.585	25.593

TABEL 18.2.10.4 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	5.986.406	6.624.582
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	287.672	1.035.921
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 777.188	- 1.674.097
Ingenomen participaties als gevolg van liquidatie Fonds	- 5.496.890	-
Stand einde boekjaar	-	5.986.406

TABEL 18.2.10.5 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	171.149	190.484
Geplaatst gedurende het boekjaar	17.062	49.965
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 32.077	- 69.300
Ingekocht in verband met liquidatie Fonds	- 220.853	-
Overboeking van de Overige reserves (cumulatief resultaat)	78.304	-
Stand einde boekjaar	13.585	171.149

Het bedrag genoemd bij "Ingekocht in verband met liquidatie fonds" komt overeen met de regel "Inbreng vanuit transitie" in de vergelijkbare tabel in de toelichting op de balans - fondsvermogen van deze jaarrekening.

18.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

18.3. Overige gegevens

18.3.1. Overige gegevens

18.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

18.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

18.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: 'AP&L'), gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk '21.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De gehanteerde grondslagen zijn door AP&L gekozen en beschreven. De financiële informatie is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de financiële informatie mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Onze controleverklaring is uitsluitend bestemd voor Achmea Pensioen en Levensverzekeringsbedrijf, en de participanten van Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds, en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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

AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de toelichting van de jaarrekening. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet AP&L de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten 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 de 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 bevatten 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 AP&L;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- Het vaststellen dat de door AP&L 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 het fonds haar activiteiten 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 het fonds 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 de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeven.

Communicatie

Wij communiceren met de directie van AP&L 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, 5 juni 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

19. Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds

19.1. Bestuursverslag

19.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds over het boekjaar 2022. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4 van dit verslag.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

19.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties fonds belegt via het Achmea IM Beleggingsfonds Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged voornamelijk in euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. Daarnaast wordt belegd in euro en dollar genoteerde bedrijfsobligaties, welke zijn voorzien van staatsgarantie, van opkomende landen. Tot de opkomende markten worden met name gerekend de landen in Zuid-Amerika, Azië en Oost-Europa. Deze economieën kunnen snelle groei laten zien, waardoor de risico's ook hoger kunnen zijn dan in de ontwikkelde landen.

19.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft over de verslagperiode 2022 een resultaat geboekt van - € 0,4 miljoen.

Het fondsvermogen van het Fonds bedraagt op 31 december 2022 € 75,76 miljoen. Dit is samengesteld uit inbreng vanuit transitie € 79,95 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten - € 3,79 miljoen, koersdalingen op de financiële markten - € 0,33 miljoen en een kostenonttrekking van - € 0,07 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 23,63 (14 juni 2022: € 23,74), wat ten opzichte van de startdatum van 14 juni 2022 een rendement van -0,46% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -0,05% gerealiseerd.

19.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

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

Het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties fonds belegt via het Beleggingsfonds voornamelijk in euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. Daarnaast wordt belegd in euro en dollar genoteerde bedrijfsobligaties, welke zijn voorzien van staatsgarantie, van opkomende landen.

Marktontwikkelingen
Voor schuldpapier van opkomende landen was 2022 in absolute termen een zeer uitdagend en volatiel jaar. Dit kwam door een combinatie van zowel macro-economische als idiosyncratische gebeurtenissen. Toen eind februari de oorlog in Oekraïne uitbrak stegen de grondstoffenprijzen, waar met name grondstof exporterende landen van konden profiteren. Daarentegen

hadden grondstoffen importerende landen het moeilijk met de hoge grondstoffenprijzen. Dit leidde onder andere tot een stijging van de lokale inflatie.

Daarnaast verhoogde de Amerikaanse centrale bank de beleidsrente fors om de stijgende inflatie tegen te gaan. Met als gevolg dat de Amerikaanse dollar sterk steeg ten opzichte van opkomende landen valuta's. Deze ontwikkeling is over het algemeen niet de beste omgeving voor opkomende landen, omdat men de lening in Amerikaanse dollars moeten terugbetalen.

Tenslotte leidde het 'zero-covid' beleid in China tot verstoringen in de transportketen, die wereldwijd voelbaar waren. Dit zorgde voor vertraging in alle sectoren in de wereld.

Dit alles zorgde er voor dat 2022 tot één van de slechtste jaren ooit behoort in termen van rendement. Het euro hedged index rendement bedroeg circa -20,43%.

Rendementsontwikkeling
Het vermogensbeheer van het Beleggingsfonds is uitbesteed aan de externe vermogensbeheerder PGIM. Het Beleggingsfonds behaalde in het afgelopen jaar een rendement van -20,14, terwijl de benchmark een resultaat van -20,43 realiseerde. dat gelijk is aan dat van de benchmark.

Het Beleggingsfonds bleef in het eerste half jaar achter bij de benchmark, maar wist dat in het tweede half jaar gedeeltelijk te compenseren. De underperformance aan het begin van 2022 was toe te schrijven aan het high yield segment. Het Beleggingsfonds had overwogen posities in high yield landen zoals Angola, Zuid-Afrika en Oekraïne. De gemiddelde high yield spread liep in het eerste half jaar echter sterk wat een drukkend effect heeft op het rendement.

In het tweede kwartaal reduceerde PGIM geleidelijk de overwogen spread duratie positionering tot een onderweging ten opzichte van de benchmark in het derde kwartaal. Deze reductie vond met name plaats in het high yield segment. Dit pakte goed uit gegeven de opgelopen risico-opslag en de gestegen Amerikaanse beleidsrente. De relatief hoge duratie van deze beleggingscategorie was de grootste driver voor de negatieve performance.

In de laatste twee maanden van het jaar waren er tekenen van beleggersoptimisme vanwege de zwakkere inflatiecijfers in de Verenigde Staten en de gematigde toon van de Amerikaanse Federal Reserve. Daarnaast waren er ook positieve vooruitzichten op een heropening van de Chinese economie. Dit leidde tot verkrapping van de landenspreads en een daling van de Amerikaanse 10-jaarsrente. PGIM heeft naar aanleiding hiervan het risico in het Beleggingsfonds voorzichtig verhoogd. Dit pakte in het laatste kwartaal positief uit.

19.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt.

19.1.5.1. 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 uitvoerend beheerder van het Fonds (Achmea IM) 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.

19.1.5.2. 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 Verzekeraar houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

19.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 19.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

19.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 19.1.5.2.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	
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.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

19.1.6. 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. De hefboomfinanciering overtreft niet het percentage zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het Beleggingsfonds.

19.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

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

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie
De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten
Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:
- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's
Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:
- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen
De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- financieel kapitaal;
- controle van corruptie;
- financial Management.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording
In bijlage 24.2.12 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in

de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

19.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2023 niet fundamenteel zal wijzigen.

19.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over het verslagjaar 2022, wat loopt van 14 juni 2022 tot en met 31 december 2022.

TABEL 19.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	75.757
Aantal uitstaande participaties	3.206.143
Intrinsieke waarde per participatie[1]	23,63
Lopende kosten factor	0,62%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Geannualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,34%

TABEL 19.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	-0,46%
Benchmark	-0,05%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 0,11
Waarvan uit:	
- waardeverandering	- 0,09
- kosten	- 0,02

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 14-06 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Per 31 december 2022 is de benchmark van het Fonds:
- JP Morgan EMBI Global Diversified Total Return Index (hedged naar euro).

19.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

19.2. Jaarrekening

19.2.1. Balans

TABEL 19.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	**19.2.4.1**	
Participaties		75.518
		75.518
Vorderingen	**19.2.4.2**	
Overige vorderingen		10
		10
Geldmiddelen en kasequivalenten	**19.2.4.3**	
Liquide middelen		253
Totaal activa		75.781
PASSIVA		
Fondsvermogen	**19.2.4.4**	
Inbreng participanten		76.159
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 402
		75.757
Kortlopende schulden	**19.2.4.5**	
Overige schulden		24
		24
Totaal passiva		75.781

19.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 19.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN		
Indirect resultaat uit beleggingen	**19.2.5.1**	
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 126
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 206
Overig resultaat	**19.2.5.2**	
Overige opbrengsten		- 7
Totaal opbrengsten		**- 339**
LASTEN	**19.2.5.3**	
Beheervergoeding		63
Totaal lasten		**63**
Netto resultaat		- 402

19.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 19.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat		- 402
Gerealiseerde waardeverandering	19.2.5.1	126
Niet-gerealiseerde waardeverandering	19.2.5.1	206
Aankopen van beleggingen	19.2.4.1	- 5.430
Verkopen van beleggingen	19.2.4.1	9.150
Mutatie overige vorderingen		- 10
Mutatie overige schulden		24
		3.664
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inbreng participanten	19.2.4.4	5.346
Terugbetaald aan participanten	19.2.4.4	- 9.139
Mutatie uit hoofde van transitie	19.2.4.4	382
		- 3.411
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**253**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		253

19.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

19.2.4.1. Beleggingen

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

TABEL 19.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	23,76%	80,74%	961,76

De participaties in het Beleggingsfonds worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21) van dit verslag.

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar, of naar hoofdstuk 22 van dit rapport.

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 19.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Aankopen	5.430
Verkopen	- 9.150
Inbreng vanuit transitie	79.570
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 332
Stand einde boekjaar	75.518

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 19.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	75.518
Totaal beleggingen	75.518

19.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 19.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Diverse vorderingen	10
Totaal overige vorderingen	10

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

19.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

19.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 19.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Geplaatst gedurende het boekjaar	5.346
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 9.139
Inbreng vanuit transitie	79.952
Stand einde boekjaar	76.159

Het bedrag genoemd bij “Inbreng vanuit transitie” is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds. Dit bedrag komt overeen met het bedrag wat is ingekocht in verband met de liquidatie van het Unit Linked 2 fonds. De overgang wordt toegelicht in paragraaf 19.2.10 van de jaarrekening.

TABEL 19.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	230.977
Inbreng vanuit transitie	3.367.945
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 392.779
Stand einde boekjaar	3.206.143

TABEL 19.2.4.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Resultaat lopend boekjaar	- 402
Stand einde boekjaar	- 402

TABEL 19.2.4.4.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	75.757
Aantal uitstaande participaties	3.206.143
Intrinsieke waarde per participatie[1]	23,63

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

19.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 19.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	19
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	5
Totaal overige schulden	24

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

19.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

19.2.5.1. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 19.2.5.1.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	41
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 167
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 126
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	23.321
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 23.527
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 206

19.2.5.2. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 19.2.5.2.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	- 7
Totaal overige opbrengsten	- 7

19.2.5.3. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,08% (geannualiseerd 0,15%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 19.2.5.3.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	63
Totaal lasten	63

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds 0,34% (geannualiseerd 0,64%), 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 21).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 19.2.5.3.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,08%
Beheervergoeding Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	0,21%
Overige kosten inclusief servicevergoeding Beleggingsfonds	0,05%
Totaal lopende kosten	0,34%

Het vermogensbeheer van het Beleggingsfonds is uitbesteed aan PGIM Netherlands B.V., een in Nederland gevestigde vermogensbeheerder met een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten. De uitbesteding gebeurt onder verantwoordelijkheid van de Achmea IM. De externe vermogensbeheerder belegt het vermogen van het Beleggingsfonds volgens het beleggingsbeleid dat door Achmea IM is vastgesteld. Achmea IM en de vermogensbeheerder hebben afspraken gemaakt over de advisering en rapportages. Achmea IM brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

19.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 22 (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 uitvoerend beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

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

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

2 Kredietrisico
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert. Een tegenpartij kan bijvoorbeeld een land of een bedrijf zijn. Een verslechtering van de kredietwaardigheid houdt in dat de kans toeneemt dat een tegenpartij niet voldoet

aan de betalingsverplichtingen op vastrentende waarden. Dit leidt tot een verlies op de belegging. In het uiterste geval kan dit betekenen dat de belegging geen waarde meer heeft.

3 Renterisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Portefeuillerisico

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

6 Inflatierisico

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

7 Concentratierisico

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

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. De uitvoerend 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’ van de uitbestedingsrelaties.

19.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

19.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van het Beleggingsfonds, is opgenomen in paragraaf 4.12.

19.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

19.2.10. Toelichting overgang

TABEL 19.2.10.1 BALANS PER 14 JUNI 2022 (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen		
Participaties	-	95.742
	-	**95.742**
Vorderingen		
Overige vorderingen	-	13
	-	**13**
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Liquide middelen	-	209
Totaal activa	-	95.964
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Inbreng participanten	19.916	111.455
Overige reserves	-	- 12.565
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	- 19.916	- 2.939
	-	**95.951**
Kortlopende schulden		
Uit hoofde van effectentransacties	-	8
Schulden aan bank	-	-
Overige schulden	-	5
	-	**13**
Totaal passiva	-	95.964

Via onderstaande tabellen wordt inzicht gegeven in het financiële resultaat 2022 van het gelijknamige subfonds in Unit Linked Beleggingsfondsen 2 en de overgang naar het Fonds in de nieuwe structuur. Bovenstaande balans is de liquidatiebalans van het subfonds.

TABEL 19.2.10.2 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2022 TOT MET 14 JUNI 2022

(in duizenden euro's)	01-01-2022 t/m 14-06-2022	31-12-2021
OPBRENGSTEN		
Overige	- 1	- 2
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 9.636	1.155
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 10.195	- 3.905
Overig resultaat		
Overige opbrengsten	- 24	- 30
Totaal opbrengsten	**- 19.856**	**- 2.782**
LASTEN		
Beheervergoeding	60	157
Overige kosten	-	-
Totaal lasten	**60**	**157**
Netto resultaat	- 19.916	- 2.939

TABEL 19.2.10.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	- 2.939	2.095
Uitgekeerd dividend	- 4.417	- 4.779
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	7.356	2.684
Resultaat lopend boekjaar	- 19.916	- 2.939
Stand einde boekjaar	- 19.916	- 2.939

TABEL 19.2.10.4 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	3.229.841	3.174.956
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	449.723	472.384
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 311.619	- 417.499
Ingenomen participaties als gevolg van liquidatie Fonds	- 3.367.945	-
Stand einde boekjaar	-	3.229.841

TABEL 19.2.10.5 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	111.455	105.137
Geplaatst gedurende het boekjaar	16.500	18.854
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 8.166	- 12.536
Ingekocht in verband met liquidatie Fonds	- 79.952	-
Overboeking van de Overige reserves (cumulatief resultaat)	- 19.921	-
Stand einde boekjaar	19.916	111.455

Het bedrag genoemd bij "Ingekocht in verband met liquidatie fonds" komt overeen met de regel "Inbreng vanuit transitie" in de vergelijkbare tabel in de toelichting op de balans - fondsvermogen van deze jaarrekening.

19.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

19.3. Overige gegevens

19.3.1. Overige gegevens

19.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

19.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

19.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: 'AP&L'), gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk '21.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De gehanteerde grondslagen zijn door AP&L gekozen en beschreven. De financiële informatie is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de financiële informatie mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Onze controleverklaring is uitsluitend bestemd voor Achmea Pensioen en Levensverzekeringsbedrijf, en de participanten van Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds, en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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

AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de toelichting van de jaarrekening. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet AP&L de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten 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 de 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 bevatten 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 AP&L;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- Het vaststellen dat de door AP&L 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 het fonds haar activiteiten 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 het fonds 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 de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeven.

Communicatie

Wij communiceren met de directie van AP&L 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, 5 juni 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

20. Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds

20.1. Bestuursverslag

20.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds over het boekjaar 2022. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4 van dit verslag.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

20.1.2. Beleggingsbeleid

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

20.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft over de verslagperiode 2022 een resultaat geboekt van € 27,32 miljoen.

Het fondsvermogen van het Fonds bedraagt op 31 december 2022 € 1.266,08 miljoen. Dit is samengesteld uit inbreng vanuit transitie € 1.317,27 miljoen en koersstijgingen op de financiële markten € 28,48 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten - € 78,52 miljoen en een kostenonttrekking van - € 1,15 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 59,68 (14 juni 2022: € 58,56), wat ten opzichte van de startdatum van 14 juni 2022 een rendement van 1,91% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 1,60% gerealiseerd.

20.1.4. 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

Teleurstellend jaar voor aandelenbeleggers

Het afgelopen beleggingsjaar werd gedomineerd door de oorlog in Oekraïne en de vergaande gevolgen daarvan op de reële economie. De sterk oplopende grondstoffenprijzen hebben er toe geleid dat de inflatie wereldwijd het hoogste niveau van de afgelopen 40 jaar heeft bereikt. In een poging deze torenhoge inflatie te beteugelen versnelden de centrale banken de verkrapping van het monetaire beleid. Allereerst had dit een negatief effect op de waarderingen van aandelen, vooral aandelen waarbij een groot deel van de verwachte winst verder in de toekomst ligt - groeibedrijven. Daarnaast namen de

zorgen over een recessie toe, hetgeen de koersen verder verzwakte. De MSCI Wereld index , in euro's gemeten, behaalde een jaarrendement van -12,8%. De MSCI Wereld index (Hedged to EUR) behaalde een lager rendement van -17,9%. Dit verschil werd met name veroorzaakt door de lagere EUR/USD wisselkoers. Op het gebied van factorbeleggen valt op dat value, net als vorig jaar, de best presterende factor was. Defensieve strategieën, met een typisch lager risicoprofiel dan de MSCI Wereld index, presteerden ook relatief goed in de neergaande markt.

Vrijwel alle sectoren delen in de malaise

Alhoewel vrijwel alle sectoren het jaar negatief afsloten was de dispersie tussen de sectoren groot. De forse stijging van de energieprijzen heeft er toe geleid dat energy de enige sector was die het jaar positief wist af te sluiten met een jaarrendement van maar liefst 48% (total return, lokale valuta). De grootste verliezers, met jaarrendementen onder de -30% (total return, lokale valuta) waren de IT, consumer discretionary en communication services sectoren. Deze sectoren hebben een hogere rentegevoeligheid en daarnaast komt met tegenvallende economische groei vooral in deze sectoren de winstgevendheid onder druk.

Een prima jaar voor value, quality daarentegen tegenvallend

Value was de best presterende factor in 2022. De hogere rentegevoeligheid van de hoog gewaardeerde aandelen heeft er toe geleid dat de value factor wist te profiteren van de stijgende rente. De quality factor was overwogen naar de slecht presterende IT sector. Voor quality was dat een belangrijke reden voor de teleurstellende performance afgelopen jaar. Momentum had een matig vierde kwartaal, wist het jaar nog ruim positief af te sluiten na een goede start van het jaar. Zoals mag worden verwacht in een neergaande markt deden aandelen met een lagere marktgevoeligheid het beter dan hun tegenpolen. Dit resulteerde in een ruim positief jaarrendement voor de low beta factor.

Rendementsontwikkeling

Het Beleggingsfonds presteerde beter dan de benchmark

Het Beleggingsfonds behaalde een rendement van -17,45% van de benchmark was het rendement – 17,87%. Daarmee realiseerde het Beleggingsfonds een outperformance van 0,42%

Het beleid van het Beleggingsfonds is erop gericht om het rendement van de benchmark zoveel mogelijk te volgen. De 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 verkrijgt hiermee een lichte overweging naar de factoren value, momentum en quality. Met name de exposure naar de factor value heeft positief bijgedragen aan het rendement. De factor momentum heeft licht positief bijgedragen aan het extra rendement, de bijdrage van de factor quality was nagenoeg nihil.

20.1.5. 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.

20.1.5.1. 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 uitvoerend beheerder van het Fonds (Achmea IM) 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.

20.1.5.2. 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 Verzekeraar houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

20.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 20.1.5.2.1.1 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.

20.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 20.1.5.2.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	
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.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

20.1.6. 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. De hefboomfinanciering overtreft niet het percentage zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het Beleggingsfonds.

20.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

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

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bestuur.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.13 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in

de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

20.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2023 niet fundamenteel zal wijzigen.

20.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over het verslagjaar 2022, wat loopt van 14 juni 2022 tot en met 31 december 2022.

TABEL 20.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	1.266.082
Aantal uitstaande participaties	21.213.725
Intrinsieke waarde per participatie[1]	59,68
Lopende kosten factor	0,28%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Geannualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,16%

TABEL 20.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	1,91%
Benchmark	1,60%
Resultaat per participatie (in euro's)	1,12
Waarvan uit:	
- waardeverandering	1,17
- kosten	- 0,05

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 14-06 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Per 31 december 2022 is de benchmark van het Fonds:
- MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged).

20.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

20.2. Jaarrekening

20.2.1. Balans

TABEL 20.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	**20.2.4.1**	
Participaties		1.261.989
		1.261.989
Vorderingen	**20.2.4.2**	
Overige vorderingen		49
		49
Geldmiddelen en kasequivalenten	**20.2.4.3**	
Liquide middelen		4.414
Totaal activa		1.266.452
PASSIVA		
Fondsvermogen	**20.2.4.4**	
Inbreng participanten		1.238.758
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		27.324
		1.266.082
Kortlopende schulden	**20.2.4.5**	
Overige schulden		370
		370
Totaal passiva		1.266.452

20.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 20.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**20.2.5.1**	
Overige		11
Indirect resultaat uit beleggingen	**20.2.5.2**	
Gerealiseerde waardeverandering participaties		4.094
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		24.381
Overig resultaat	**20.2.5.3**	
Overige opbrengsten		- 12
Totaal opbrengsten		**28.474**
LASTEN	**20.2.5.4**	
Beheervergoeding		1.150
Overige kosten		-
Totaal lasten		**1.150**
Netto resultaat		27.324

20.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 20.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 14 JUNI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat		27.324
Gerealiseerde waardeverandering	20.2.5.2	- 4.094
Niet-gerealiseerde waardeverandering	20.2.5.2	- 24.381
Aankopen van beleggingen	20.2.4.1	- 19.935
Verkopen van beleggingen	20.2.4.1	95.000
Mutatie overige vorderingen		- 49
Mutatie overige schulden		370
		74.235
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inbreng participanten	20.2.4.4	39.612
Terugbetaald aan participanten	20.2.4.4	- 118.120
Mutatie uit hoofde van transitie	20.2.4.4	8.687
		- 69.821
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**4.414**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		4.414

20.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

20.2.4.1. Beleggingen

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

TABEL 20.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	58,47%	35,47%	2.428,22

De participaties in het Beleggingsfonds worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21) van dit verslag.

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar, of naar hoofdstuk 22 van dit rapport.

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 20.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Aankopen	19.935
Verkopen	- 95.000
Inbreng vanuit transitie	1.308.579
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	28.475
Stand einde boekjaar	1.261.989

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 20.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	1.261.989
Totaal beleggingen	1.261.989

20.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 20.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Diverse vorderingen	49
Totaal overige vorderingen	49

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

20.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

20.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 20.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Geplaatst gedurende het boekjaar	39.612
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 118.120
Inbreng vanuit transitie	1.317.266
Stand einde boekjaar	1.238.758

Het bedrag genoemd bij “Inbreng vanuit transitie” is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds. Dit bedrag komt overeen met het bedrag wat is ingekocht in verband met de liquidatie van het Unit Linked 2 fonds. De overgang wordt toegelicht in paragraaf 20.2.10 van de jaarrekening.

TABEL 20.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	659.027
Inbreng vanuit transitie	22.492.850
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.938.152
Stand einde boekjaar	21.213.725

TABEL 20.2.4.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Resultaat lopend boekjaar	27.324
Stand einde boekjaar	27.324

TABEL 20.2.4.4.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	1.266.082
Aantal uitstaande participaties	21.213.725
Intrinsieke waarde per participatie[1]	59,68

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

20.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 20.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	341
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	29
Totaal overige schulden	370

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

20.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

20.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

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

TABEL 20.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	11
Totaal overige opbrengst	11

20.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 20.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	4.094
Totaal gerealiseerde waardeverandering	4.094
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	882.905
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 858.524
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	24.381

20.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 20.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	- 12
Totaal overige opbrengsten	- 12

20.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,09% (geannualiseerd 0,18%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 20.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	1.150
Totaal lasten	1.150

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds 0,16% (ge-annualiseerd 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 21).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 20.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,09%
Beheervergoeding Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	0,05%
Overige kosten inclusief servicevergoeding Beleggingsfonds	0,02%
Totaal lopende kosten	0,16%

Het vermogensbeheer voor het Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

20.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 22 (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 uitvoerend beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

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

1 Marktrisico

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

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

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

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

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

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

6 Fiscaal risico
Gedurende het bestaan van het Fonds bestaat de mogelijkheid dat de fiscale wet- of regelgeving of de jurisprudentie in ongunstige zin verandert waardoor er meer belasting drukt op de beleggingsportefeuille van het Fonds of de Achmea IM Beleggingsfondsen of waardoor het rendement negatief wordt beïnvloed. Ook bestaat de kans dat de aanpassing in de wet of wetsinterpretatie al dan niet met terugwerkende kracht wordt doorgevoerd. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente.

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.

20.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

20.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van het Beleggingsfonds, is opgenomen in paragraaf 4.12.

20.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

20.2.10. Toelichting overgang

TABEL 20.2.10.1 BALANS PER 14 JUNI 2022 (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen		
Participaties	-	1.681.715
	-	**1.681.715**
Vorderingen		
Overige vorderingen	-	76
	-	**76**
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Liquide middelen	-	5.007
Totaal activa	-	1.686.798
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Inbreng participanten	309.596	780.884
Overige reserves	-	533.901
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	- 309.596	371.818
	-	**1.686.603**
Kortlopende schulden		
Overige schulden	-	195
	-	**195**
Totaal passiva	-	1.686.798

Via onderstaande tabellen wordt inzicht gegeven in het financiële resultaat 2022 van het gelijknamige subfonds in Unit Linked Beleggingsfondsen 2 en de overgang naar het Fonds in de nieuwe structuur. Bovenstaande balans is de liquidatiebalans van het subfonds.

TABEL 20.2.10.2 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2022 TOT MET 14 JUNI 2022

(in duizenden euro's)	01-01-2022 t/m 14-06-2022	31-12-2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Overige	- 14	- 20
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	457.325	130.246
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 765.796	244.408
Overig resultaat		
Overige opbrengsten	- 37	- 48
Totaal opbrengsten	**- 308.522**	**374.586**
LASTEN		
Beheervergoeding	1.074	2.768
Overige kosten	-	-
Totaal lasten	**1.074**	**2.768**
Netto resultaat	- 309.596	371.818

TABEL 20.2.10.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	371.818	166.207
Uitgekeerd dividend	- 47.774	- 24.001
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 324.044	- 142.206
Resultaat lopend boekjaar	- 309.596	371.818
Stand einde boekjaar	- 309.596	371.818

TABEL 20.2.10.4 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	23.301.788	27.827.100
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	1.876.570	917.646
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 2.685.508	- 5.442.958
Ingenomen participaties als gevolg van liquidatie Fonds	- 22.492.850	-
Stand einde boekjaar	-	23.301.788

TABEL 20.2.10.5 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	14-6-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	780.884	1.049.060
Geplaatst gedurende het boekjaar	172.205	84.272
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 184.172	- 352.448
Ingekocht in verband met liquidatie Fonds	- 1.317.266	-
Overboeking van de Overige reserves (cumulatief resultaat)	857.945	-
Stand einde boekjaar	309.596	780.884

Het bedrag genoemd bij "Ingekocht in verband met liquidatie fonds" komt overeen met de regel "Inbreng vanuit transitie" in de vergelijkbare tabel in de toelichting op de balans - fondsvermogen van deze jaarrekening.

20.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

20.3. Overige gegevens

20.3.1. Overige gegevens

20.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

20.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

20.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: 'AP&L'), 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 per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:

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 (het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij Assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk '21.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De gehanteerde grondslagen zijn door AP&L gekozen en beschreven. De financiële informatie is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de financiële informatie mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Onze controleverklaring is uitsluitend bestemd voor Achmea Pensioen en Levensverzekeringsbedrijf, en de participanten van Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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

AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de toelichting van de jaarrekening. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet AP&L de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten 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 de 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 bevatten 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 AP&L;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- Het vaststellen dat de door AP&L 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 het fonds haar activiteiten 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 het fonds 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 de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeven.

Communicatie

Wij communiceren met de directie van AP&L 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, 5 juni 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

21. Jaarrekening algemeen

21.1. Algemeen

De Fondsen waren tot 14 juni 2022 onderdeel van een fonds voor gemene rekening met paraplu structuur. Met ingang van genoemde datum zijn ze onderdeel van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. De Fondsen zijn vrijgesteld van toezicht als bedoeld in Wet op het financieel toezicht (Wft).

De Fondsen, behorende bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., beleggen voornamelijk in Beleggingsfondsen, die door Achmea Investment Management B.V. beheerd worden. De Beleggingsfondsen zijn besloten fondsen voor gemene rekening, die onder toezicht staan als bedoeld in Wet op het financieel toezicht (Wft).

Per Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord. De Fondsen hebben geen juridisch afgescheiden vermogen.

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

De Verzekeraar is statutair gevestigd te Apeldoorn en kantoorhoudende op de Laan van Malkenschoten 20, 7333 NP Apeldoorn. De Verzekeraar is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 08077009. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Verzekeraar.

21.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

De jaarrekeningen zijn opgesteld op basis van zelf gekozen grondslagen welke hierna zijn beschreven. De Verzekeraar kiest er vrijwillig voor om voor de jaarrekeningen de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling te hanteren die aansluiten op de geldende voorschriften voor beleggingsinstellingen uit Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving en de Wft, zoals verder uitgewerkt in het BGfo.

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

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van de Achmea IM Beleggingsfondsen zijn gelijk aan de waarderingsgrondslagen van de Fondsen.

Het boekjaar 2022 loopt van 14 juni 2022 tot en met 31 december 2022. Het boekjaar 2023 en verder loopt van 1 januari tot en met 31 december.

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 (-).

De jaarrekening van de Fondsen wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. Achmea IM heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van de Fondsen geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

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

Iedere balansdatum wordt beoordeeld 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

De Fondsen beleggen in door Achmea IM beheerde Beleggingsfondsen en in twee door Robeco beheerde externe fondsen.

Participaties

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

De participaties van de externe Robeco fondsen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) op balansdatum.

Liquide middelen

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

Overige vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

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

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

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het betreffende Fonds en de kosten uit het Beleggingsfonds waarin het betreffende Fonds belegt over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het (basis) prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

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

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

Beleggingsfondsen

De Beleggingsfondsen van Achmea IM, waarin de Fondsen beleggen, 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 de Fondsen.

21.3. Gelieerde partijen

Overeenkomsten met gelieerde partijen van de Verzekeraar of van Achmea IM 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.

De Verzekeraar en Achmea IM onderkennen 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 Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. en Achmea Investment Management B.V. zijn 100% dochtermaatschappijen van Achmea B.V. Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. wordt daarnaast aangemerkt als een gelieerde partij op basis van de economische realiteit aangezien de Verzekeraar als enige partij beleidsbepalend is. De Beleggingsfondsen, waarin de Fondsen beleggen, worden beheerd door Achmea Investment Management B.V. en het juridisch eigendom van het

vermogen wordt gehouden door de stichtingen bewaarder / juridisch eigenaar, waarvan Achmea Investment Management B.V. de bestuurder is.

De transacties met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheervergoeding (lopende kosten factor) die wordt betaald is marktconform. Uit de beheervergoeding worden onder andere de kosten betaald voor de diensten die de groepsmaatschappijen van Achmea verlenen, zoals onder andere voor personeel, facilitaire zaken, accountant en IT.

22. Informatie over Beleggingsfondsen

22.1. 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.

22.1.1. 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 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.

22.1.2. 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.

22.1.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 200 miljoen (2021: € 448 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 248 miljoen is het gevolg van:
- per saldo uittreden van participanten met - € 246,1 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 0,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van - € 0,3 miljoen;

- kosteninhoudingen van - € 0,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2022 € 15,24 (2021: € 15,28) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van - 0,22% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 0,34% gerealiseerd.

22.1.4. Kerncijfers

TABEL 22.1.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	200.291.209	447.578.469	460.277.546	452.182.260	205.522.401
Aantal uitstaande participaties	13.139.225	29.297.716	29.907.594	29.242.662	13.241.171
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	15,24	15,28	15,39	15,46	15,52
Lopende kosten factor	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
Portefeuille omloop factor	365,26%	412,02%	198,69%	191,76%	373,83%

22.1.5. Verkorte balans

TABEL 22.1.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen	180.828.941	409.099.499
Vorderingen	220.026	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	19.522.565	39.005.975
Totaal ACTIVA	200.571.532	448.105.474
PASSIVA		
Fondsvermogen	200.291.209	447.578.469
Kortlopende schulden	280.323	527.005
Totaal PASSIVA	200.571.532	448.105.474

22.1.6. Resultaat

TABEL 22.1.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2022	2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**- 347.486**	**- 2.130.115**
Opbrengsten uit beleggingen	- 347.486	- 2.130.115
Indirect resultaat uit beleggingen	**- 359.107**	**- 544.913**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 432.474	- 566.124
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	66.387	- 5.750
Overige opbrengsten	6.980	26.961
Totaal OPBRENGSTEN	- 706.593	- 2.675.028
LASTEN		
Lasten	**447.142**	**683.340**
Beheervergoeding	357.714	546.672
Servicevergoeding	89.428	136.668
Totaal LASTEN	447.142	683.340
Netto RESULTAAT	- 1.153.735	- 3.358.368

22.1.7. Beleggingen

Het verloop in de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 22.1.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Deposito's	CD's en CP's	(Reverse) repo's	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	103.754.827	87.974.703	173.363.009	44.006.960	409.099.499
Aankopen/verstrekkingen	51.926.737	13.701.545.922	571.019.431	1.380.174.295	15.704.666.385
Verkopen/aflossingen	- 108.095.768	- 13.750.489.645	- 669.554.288	- 1.404.431.155	- 15.932.570.856
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 347.035	-	- 19.052	-	- 366.087
Stand einde huidig boekjaar	47.238.761	39.030.980	74.809.100	19.750.100	180.828.941
Stand begin vorig 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 vorig boekjaar	103.754.827	87.974.703	173.363.009	44.006.960	409.099.499

De portefeuille omloop factor bedroeg gedurende de verslagperiode 365,26% (2021: 412,02%). 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 en met een nominale waarde van € 23.000.000 (2021: € 42.000.000). Dit onderpand is niet opgenomen in de waarde van de beleggingen. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Beleggingen met een looptijd minder dan drie maanden worden toegelicht bij Geldmiddelen en kasequivalenten. Het betreft een totaalbedrag van € 148.569.762 (2021: € 162.016.532).

TABEL 22.1.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	47.238.761	-	47.238.761
Deposito's	-	39.030.980	39.030.980
CD's en CP's	-	74.809.100	74.809.100
(Reverse) repo's	-	19.750.100	19.750.100
Stand einde huidig boekjaar	47.238.761	133.590.180	180.828.941
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 vorig boekjaar	103.754.827	305.344.672	409.099.499

22.2. 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.

22.2.1. 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 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.

22.2.2. 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.

22.2.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 337,7 miljoen (2021: € 663,4 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 325,7 miljoen is het gevolg van:
- per saldo uittreden van participanten met - € 223,5 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 114,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 13,1 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,9 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2022 € 1.075,12 (2021: € 1.291,82) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van -16,78% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van -16,52% gerealiseerd.

22.2.4. Kerncijfers

TABEL 22.2.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	337.707.849	663.408.074	649.893.395	652.887.130	624.459.568
Aantal uitstaande participaties	314.112	513.544	493.448	524.782	547.243
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.075,12	1.291,82	1.317,05	1.244,11	1.141,10
Lopende kosten factor	0,19%	0,18%	0,18%	0,18%	0,18%
Portefeuille omloop factor	325,48%	235,13%	207,44%	158,54%	237,42%

22.2.5. Verkorte balans

TABEL 22.2.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen	333.157.423	658.443.157
Vorderingen	2.936.472	4.647.562
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.268.716	3.332.204
Totaal ACTIVA	342.362.611	666.422.923
PASSIVA		
Fondsvermogen	337.707.849	663.408.074
Beleggingen	1.118.868	2.978.347
Kortlopende schulden	3.535.894	36.502
Totaal PASSIVA	342.362.611	666.422.923

22.2.6. Resultaat

TABEL 22.2.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2022	2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**12.802.319**	**14.664.284**
Opbrengsten uit beleggingen	12.802.319	14.664.284
Indirect resultaat uit beleggingen	**- 114.097.469**	**- 25.900.326**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 70.133.702	- 13.449.077
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 44.326.698	- 13.013.259
Overige opbrengsten	362.931	562.010
Totaal OPBRENGSTEN	- 101.295.150	- 11.236.042
LASTEN		
Lasten	**907.538**	**1.168.186**
Beheervergoeding	713.723	970.523
Servicevergoeding	193.815	197.663
Totaal LASTEN	907.538	1.168.186
Netto RESULTAAT	- 102.202.688	- 12.404.228

22.2.7. 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 22.2.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	650.549.871	5.406.075	- 172.368	- 318.768	655.464.810
Aankopen/verstrekkingen	503.237.745	301.052.192	10.685.606	7.174.834.926	7.989.810.469
Verkopen/aflossingen	- 752.419.611	- 293.577.192	- 15.633.065	- 7.137.146.456	- 8.198.776.324
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 86.306.170	3.730	5.068.026	- 33.225.986	- 114.460.400
Stand einde huidig boekjaar	315.061.835	12.884.805	- 51.801	4.143.716	332.038.555
Stand begin vorig 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 vorig boekjaar	650.549.871	5.406.075	- 172.368	- 318.768	655.464.810

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 325,48% (2021: 235,13%). 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 22.2.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	315.061.835	-	-	315.061.835
Participaties	-	-	12.884.805	12.884.805
Futures	- 51.801	-	-	- 51.801
Valutatermijn-contracten	-	4.143.716	-	4.143.716
Stand einde huidig boekjaar	315.010.034	4.143.716	12.884.805	332.038.555
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 vorig boekjaar	650.377.503	- 318.768	5.406.075	655.464.810

Futures

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

TABEL 22.2.7.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve futures	928.971	1.050.838
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 980.772	- 1.223.206
Totaal	- 51.801	- 172.368

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2022 bedraagt.

TABEL 22.2.7.4 FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 149	- 16.513.381	EXP MAR 23	127.796
US LONG BOND FUTURE (CBT)	23	2.701.247	EXP MAR 23	- 30.364
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 94	- 9.506.105	EXP MAR 23	45.971
US 2YR NOTE FUTURE (CBT)	116	22.290.056	EXP MAR 23	26.704
US ULTRA BOND (CBT)	60	7.550.949	EXP MAR 23	- 76.686
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	168	19.434.240	EXP MAR 23	- 555.774
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	97	10.220.405	EXP MAR 23	- 78.265
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 86	- 11.420.800	EXP MAR 23	728.500
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	10	1.345.800	EXP MAR 23	- 239.683
Totaal				- 51.801

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2021

TABEL 22.2.7.5 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

Valutatermijncontracten

TABEL 22.2.7.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	4.281.812	1.436.373
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 138.096	- 1.755.141
Totaal	4.143.716	- 318.768

Het Fonds heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2022.

TABEL 22.2.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	6.462.426	USD	- 6.303.444	4-1-2023	158.982
EUR	82.944.517	USD	- 80.906.345	4-1-2023	2.038.172
EUR	81.585.727	USD	- 79.638.274	4-1-2023	1.947.453
USD	83.385.957	EUR	- 83.280.332	4-1-2023	105.625
USD	83.462.106	EUR	- 83.430.526	4-1-2023	31.580
EUR	83.110.127	USD	- 83.215.688	2-2-2023	- 105.561
EUR	84.044.968	USD	- 84.077.503	2-2-2023	- 32.535
Totaal	504.995.828		- 500.852.112		4.143.716

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2021.

TABEL 22.2.7.8 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

22.3. 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.

22.3.1. 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.

22.3.2. 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.

22.3.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van hetBeleggingsfonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 1.201,4 miljoen (2021: € 1.667,0 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 465,5 miljoen is het gevolg van:
- per saldo uittreden van participanten met - € 159,2 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 319,2 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 14,8 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,85 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2022 € 87,27 (2021: € 107,45) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van -18,78% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van -18,53% gerealiseerd.

22.3.4. Kerncijfers

TABEL 22.3.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	1.201.449.713	1.666.979.468	1.187.673.323	566.400.659	361.973.259
Aantal uitstaande participaties	13.766.548	15.513.991	10.686.300	5.325.686	3.566.534
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	87,27	107,45	111,14	106,35	101,49
Lopende kosten factor	0,13%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%
Portefeuille omloop factor	74,10%	77,59%	68,68%	72,11%	NB

22.3.5. Verkorte balans

TABEL 22.3.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen	1.188.776.941	1.586.427.330
Vorderingen	9.143.487	9.392.203
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.452.333	71.842.339
Totaal ACTIVA	1.204.372.761	1.667.661.872
PASSIVA		
Fondsvermogen	1.201.449.713	1.666.979.468
Beleggingen	2.036.555	-
Kortlopende schulden	886.493	682.404
Totaal PASSIVA	1.204.372.761	1.667.661.872

22.3.6. Resultaat

TABEL 22.3.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2022	2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**14.649.379**	**18.703.776**
Opbrengsten uit beleggingen	14.649.379	18.703.776
Indirect resultaat uit beleggingen	**- 319.098.280**	**- 58.848.542**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 91.199.317	- 13.039.389
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 228.032.852	- 45.963.254
Overige opbrengsten	133.889	154.101
Totaal OPBRENGSTEN	- 304.448.901	- 40.144.766
LASTEN		
Lasten	**1.848.145**	**1.838.015**
Beheerkosten	1.137.320	1.225.343
Overige kosten	710.825	612.672
Totaal LASTEN	1.848.145	1.838.015
Netto RESULTAAT	- 306.297.046	- 41.982.781

22.3.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is.

TABEL 22.3.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn-contracten	Futures	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	1.585.283.390	-	962.348	181.592	1.586.427.330
Aankopen/verstrekkingen	738.205.719	2.471.805	4.481.425	371.800	745.530.749
Verkopen/aflossingen	- 816.055.379	- 2.483.166	- 7.446.979	-	- 825.985.524
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 321.663.889	11.361	4.950.636	- 2.530.277	- 319.232.169
Stand einde huidig boekjaar	1.185.769.841	-	2.947.430	- 1.976.885	1.186.740.386
Stand begin vorig 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 vorig boekjaar	1.585.283.390	-	962.348	181.592	1.586.427.330

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2022 is 74,10% (2021: 77,59%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

TABEL 22.3.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	1.185.769.841	-	1.185.769.841
Futures	2.947.430	-	2.947.430
Rente swaps	-	- 1.976.885	- 1.976.885
Stand einde huidig boekjaar	1.188.717.271	- 1.976.885	1.186.740.386
Obligaties	1.585.283.390	-	1.585.283.390
Futures	962.348	-	962.348
Rente swaps	-	181.592	181.592
Stand einde vorig boekjaar	1.586.245.738	181.592	1.586.427.330

TABEL 22.3.7.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve futures	3.007.100	962.348
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 59.670	-
Totaal	2.947.430	962.348

TABEL 22.3.7.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 396	- 45.837.000	8-3-2023	1.401.840
EURO-BTP FUTURE (EUX)	- 201	- 21.892.920	8-3-2023	1.605.260
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	54	5.692.680	8-3-2023	- 59.670
Totaal				2.947.430

TABEL 22.3.7.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2021

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR NOTE FUTURE (CBT)	- 243	- 27.878.919	22-3-2022	113.860
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 384	- 51.164.160	8-3-2022	216.586
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 218	- 37.358.660	8-3-2022	631.902
Totaal				962.348

TABEL 22.3.7.6 STAND RENTE SWAPS

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve swaps	-	181.592
Stand einde boekjaar - negatieve swaps	1.976.885	-
Totaal	1.976.885	181.592

TABEL 22.3.7.7 RENTE SWAPS PER 31-12-2022

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve swaps	-	181.592
Stand einde boekjaar - negatieve swaps	1.976.885	-
Totaal	1.976.885	181.592

22.4. Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

22.4.1. Algemeen

Het Beleggingsfonds is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 3 december 2012 een aanvang genomen.

Het Beleggingsfonds welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is 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.

22.4.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged belegt door middel van financiële instrumenten in een breed scala aan grondstoffen.

Het Beleggingsfonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het 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.

22.4.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen € 455,4 miljoen (2021: € 427,2 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 28,2 miljoen is het gevolg van:
- per saldo uittreden van participanten met - € 59,3 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 84,7 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 3,9 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2022 € 821,17 (2021: € 690,20) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van 18,97% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 13,76% gerealiseerd.

22.4.4. Kerncijfers

TABEL 22.4.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	455.421.286	427.223.399	383.074.513	424.395.922	300.196.337
Aantal uitstaande participaties	554.604	618.983	752.912	810.667	598.462
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	821,17	690,20	508,79	523,51	501,61
Lopende kosten factor	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%
Portefeuille omloop factor	334,01%	532,47%	538,59%	377,84%	564,34%

22.4.5. Verkorte balans

TABEL 22.4.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen	449.753.198	396.482.091
Vorderingen	1.243.757	22.490.349
Geldmiddelen en kasequivalenten	8.612.458	13.786.041
Totaal ACTIVA	459.609.413	432.758.481
PASSIVA		
Fondsvermogen	455.421.286	427.223.399
Beleggingen	-	-
Kortlopende schulden	4.188.127	5.535.082
Totaal PASSIVA	459.609.413	432.758.481

22.4.6. Resultaat

TABEL 22.4.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2022	2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**3.809.921**	**5.266.535**
Opbrengsten uit beleggingen	3.809.921	5.266.535
Indirect resultaat uit beleggingen	**84.726.789**	**120.431.627**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	83.890.158	120.731.873
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	801.689	- 318.702
Overige opbrengsten	34.942	18.456
Totaal OPBRENGSTEN	88.536.710	125.698.162
LASTEN		
Lasten	**1.082.314**	**1.084.775**
Beheervergoeding	959.789	961.970
Servicevergoeding	122.525	122.805
Totaal LASTEN	1.082.314	1.084.775
Netto RESULTAAT	87.454.396	124.613.387

22.4.7. Beleggingen

Het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged belegt door middel van financiële instrumenten in een breed scala van grondstoffen.

Het verloop van de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 22.4.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Commodity swaps	Valutatermijn-contracten	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	396.482.091	-	-	-	396.482.091
Aankopen/verstrekkingen	828.120.423	75.817.793	262.629.703	32.469.924	1.199.037.843
Verkopen/aflossingen	- 802.110.587	- 165.466.531	- 262.881.465	-	- 1.230.458.583
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 5.272.467	89.648.738	251.762	63.814	84.691.847
Stand einde huidig boekjaar	417.219.460	-	-	32.533.738	449.753.198
Stand begin vorig 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 vorig boekjaar	396.482.091	-	-	-	396.482.091

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 334,01% (2021: 532,47%). 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 2022 zijn door het Fonds stukken met een collateral waarde van € 3.617.378 (2021 € 14.024.736) als onderpand ontvangen in de vorm van staatsobligaties met een minimale rating van AAA. Dit onderpand is niet opgenomen in de waarde van de beleggingen. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

TABEL 22.4.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	417.219.460	-	417.219.460
Participaties	-	32.533.738	32.533.738
Stand einde huidig boekjaar	417.219.460	32.533.738	449.753.198
Obligaties	396.482.091	-	396.482.091
Stand einde vorig boekjaar	396.482.091	-	396.482.091

Commodity swaps

De onderverdeling van de nominale waarde van de commoditiy swaps per (hoofd)sector is als volgt

TABEL 22.4.7.3 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2022

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Contract 1	152.080.248	31-3-2023	-
Contract 2	141.635.058	31-3-2023	-
Contract 3	67.789.470	31-3-2023	-
Contract 4	114.373.160	31-3-2023	-
Totaal	475.877.937		-

De nominale waarde van de openstaande commodity swaps per einde 2021 bedraagt.

TABEL 22.4.7.4 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		-

22.5. Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

22.5.1. Algemeen

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

Het Beleggingsfonds, welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is 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.

22.5.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged belegt voornamelijk in euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. Daarnaast wordt belegd in euro en dollar genoteerde bedrijfsobligaties, welke zijn voorzien van staatsgarantie, van opkomende landen. Tot de opkomende markten worden met name gerekend de landen in Zuid-Amerika, Azië en Oost-Europa. Deze economieën kunnen snelle groei laten zien, waardoor de risico's ook hoger kunnen zijn dan in de ontwikkelde landen.

Het Beleggingsfonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Beleggingsfonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in het prospectus, met de benchmark mogelijk. Als benchmark voor 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.

22.5.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 317,9 miljoen (2021: € 203,3 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 114,6 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 153,7 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 51,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 13,4 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2022 € 961,76 (2021: € 1.208,70) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van -20,43% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van -20,14% gerealiseerd.

22.5.4. Kerncijfers

TABEL 22.5.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	317.885.615	203.289.938	187.875.116	163.719.813	109.572.392
Aantal uitstaande participaties	330.526	168.189	150.903	133.894	101.469
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	961,76	1.208,70	1.245,01	1.222,75	1.079,86
Lopende kosten factor	0,46%	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%
Portefeuille omloop factor	80,74%	35,71%	47,09%	78,11%	130,05%

22.5.5. Verkorte balans

TABEL 22.5.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen	312.820.661	193.190.083
Vorderingen	5.253.375	3.430.696
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.555.901	8.699.035
Totaal ACTIVA	320.629.937	205.319.814
PASSIVA		
Fondsvermogen	317.885.615	203.289.938
Beleggingen	-	47.814
Kortlopende schulden	2.744.322	1.982.062
Totaal PASSIVA	320.629.937	205.319.814

22.5.6. Resultaat

TABEL 22.5.6.1 BELEGGINGSRESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2022	2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**12.360.199**	**9.793.772**
Opbrengsten uit beleggingen	12.360.199	9.793.772
Indirect resultaat uit beleggingen	**- 50.353.476**	**- 14.242.413**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 29.602.247	- 14.460.571
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 21.744.175	- 64.756
Overige opbrengsten	992.946	282.914
Totaal OPBRENGSTEN	- 37.993.277	- 4.448.641
LASTEN		
Lasten	**1.072.884**	**907.777**
Beheervergoeding	859.204	643.009
Servicevergoeding	213.680	264.768
Totaal LASTEN	1.072.884	907.777
Netto RESULTAAT	- 39.066.161	- 5.356.418

22.5.7. Beleggingen

Obligaties

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged belegt voornamelijk in staats- en bedrijfsobligaties van opkomende landen. De mutatie in de portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 22.5.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	191.090.077	2.052.192	193.142.269
Aankopen/verstrekkingen	259.427.661	5.660.592.967	5.920.020.628
Verkopen/aflossingen	- 103.836.690	- 5.645.159.124	- 5.748.995.814
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 40.897.762	- 10.448.660	- 51.346.422
Stand einde huidig boekjaar	305.783.286	7.037.375	312.820.661
Stand begin vorig 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 vorig boekjaar	191.090.077	2.052.192	193.142.269

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 80,74% (2021: 35,71%). Er was sprake van een enhanced passief beleid. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

TABEL 22.5.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	305.783.286	-	305.783.286
Valutatermijn-contracten	-	7.037.375	7.037.375
Stand einde huidig boekjaar	305.783.286	7.037.375	312.820.661
Obligaties	191.090.077	-	191.090.077
Valutatermijn-contracten	-	2.052.192	2.052.192
Stand einde vorig boekjaar	191.090.077	2.052.192	193.142.269

Valutatermijncontracten

TABEL 22.5.7.3 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	7.037.375	2.100.006
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	-	- 47.814
Totaal	7.037.375	2.052.192

TABEL 22.5.7.4 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	135.541.183	USD	- 133.291.253	12-1-2023	2.249.930
EUR	137.204.298	USD	- 133.291.254	12-1-2023	3.913.044
EUR	22.234.367	EUR	- 21.512.490	12-1-2023	721.877
EUR	1.344.216	EUR	- 1.309.462	12-1-2023	34.754
EUR	1.177.599	EUR	- 1.160.125	12-1-2023	17.474
EUR	4.738.083	USD	- 4.681.945	12-1-2023	56.138
EUR	1.900.169	USD	- 1.872.778	12-1-2023	27.391
EUR	1.000.000	USD	- 986.796	12-1-2023	13.204
EUR	197.460	USD	- 196.642	12-1-2023	818
EUR	630.391	USD	- 627.646	12-1-2023	2.745
Totaal	305.967.766		- 298.930.391		7.037.375

TABEL 22.5.7.5 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

.

22.6. 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.

22.6.1. 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.

22.6.2. Beleggingsbeleid

Het Beleggingsfonds heeft als doel een rendement te behalen in lijn met de benchmark, de MSCI Emerging Markets Net Total Return Index. Deze index bestaat uit ruim 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.

22.6.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.119,7 miljoen (2021: € 615,8 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 503,9 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 618,3 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 133,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 22,4 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 3,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2022 € 142,55 (2021: € 166,37) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van -14,32% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van -14,64% gerealiseerd.

22.6.4. Kerncijfers

TABEL 22.6.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	1.119.683.878	615.822.962	146.041.204	71.955.158	54.914.924
Aantal uitstaande participaties	7.854.693	3.701.486	915.869	484.686	445.349
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	142,55	166,37	159,46	148,46	123,31
Lopende kosten factor	0,23%	0,22%	0,27%	0,30%	0,22%
Portefeuille omloop factor	51,45%	122,34%	0,03%	0,23%	NB

22.6.5. Verkorte balans

TABEL 22.6.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen	1.101.325.425	607.048.149
Vorderingen	5.571.746	2.698.755
Geldmiddelen en kasequivalenten	14.758.918	6.388.437
Totaal ACTIVA	1.121.656.089	616.135.341
PASSIVA		
Fondsvermogen	1.119.683.878	615.822.964
Beleggingen	373.688	40.665
Kortlopende schulden	1.598.523	271.712
Totaal PASSIVA	1.121.656.089	616.135.341

22.6.6. Resultaat

TABEL 22.6.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2022	2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**20.948.712**	**8.276.845**
Opbrengsten uit beleggingen	20.948.712	8.276.845
Indirect resultaat uit beleggingen	**- 131.955.434**	**- 10.322.187**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 12.884.115	7.770.448
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 120.478.609	- 19.562.478
Overige opbrengsten	1.407.290	1.469.843
Totaal OPBRENGSTEN	- 111.006.722	- 2.045.342
LASTEN		
Lasten	**3.402.601**	**952.509**
Beheervergoeding	1.086.794	319.227
Servicevergoeding	637.086	134.370
Overige kosten	1.678.721	498.912
Totaal LASTEN	3.402.601	952.509
Netto RESULTAAT	- 114.409.323	- 2.997.851

22.6.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 22.6.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Aandelen	Valutatermijn-contracten	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	96.628.983	510.419.166	-	- 40.665	607.007.484
Aankopen/verstrekkingen	21.698.100	904.323.790	-	2.746.413	928.768.303
Verkopen/aflossingen	- 123.762.904	- 176.798.989	-	- 899.433	- 301.461.326
Overige mutaties	- 488.929	488.929	-	-	-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.924.750	- 137.107.471	-	- 2.180.003	- 133.362.724
Stand einde huidig boekjaar	-	1.101.325.425	-	- 373.688	1.100.951.737
Stand begin vorig 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 vorig boekjaar	96.628.983	510.419.166	-	- 40.665	607.007.484

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

De beleggingen in participaties in 2021 betreffen twee ETF's om exposure naar de markten in India en Saudi-Arabië te realiseren. Deze zijn in 2022 omgezet in daadwerkelijke beleggingen in aandelen in de genoemde landen.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2022 51,45% (2021: 122,34%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling. De daling van de portefeuille omloop factor is te verklaren door de wijziging van het beleggingsbeleid in 2021. Er werd belegd in een extern beleggingsfonds, met ingang van 25 oktober 2021 wordt belegd in aandelen.

TABEL 22.6.7.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Aandelen	1.101.325.425	-	1.101.325.425
Futures	- 373.688	-	- 373.688
Stand einde huidig boekjaar	1.100.951.737		1.100.951.737
Participaties	-	96.628.983	96.628.983
Aandelen	510.419.166	-	510.419.166
Futures	- 40.665	-	- 40.665
Stand einde vorig boekjaar	510.378.501	96.628.983	607.007.484

TABEL 22.6.7.3 STAND FUTURES

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - negatieve futures		- 373.688	- 40.665
Totaal		- 373.688	- 40.665

TABEL 22.6.7.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
MSCI EMGMKT FUTURE (NYF)	369	16.585.552	EXP MAR 23	- 373.688
Totaal				- 373.688

22.7. 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.

22.7.1. Algemeen

Het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (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.

22.7.2. 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.

22.7.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 2.159 miljoen (2021: € 3.071 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 912 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 392 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 571 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 54 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2022 € 2.428,22 (2021: € 2.941,27) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van -17,45% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van -17,87% gerealiseerd.

22.7.4. Kerncijfers

TABEL 22.7.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	2.158.555.013	3.071.346.605	2.906.468.438	2.935.757.844	2.591.116.984
Aantal uitstaande participaties	888.944	1.044.224	1.241.405	1.392.597	1.522.953
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.428,22	2.941,27	2.341,27	2.108,12	1.701,38
Lopende kosten factor	0,12%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%
Portefeuille omloop factor	35,47%	42,24%	33,50%	57,90%	73,50%

22.7.5. Verkorte balans

TABEL 22.7.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen	2.064.069.758	2.996.317.036
Vorderingen	14.495.518	43.364.449
Geldmiddelen en kasequivalenten	149.612.005	72.274.880
Totaal ACTIVA	2.228.177.281	3.111.956.365
PASSIVA		
Fondsvermogen	2.158.555.013	3.071.346.605
Beleggingen	6.399.383	26.332.044
Kortlopende schulden	63.222.885	14.277.716
Totaal PASSIVA	2.228.177.281	3.111.956.365

22.7.6. Resultaat

TABEL 22.7.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2022	2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**53.783.797**	**54.892.812**
Opbrengsten uit beleggingen	53.783.797	54.892.812
Indirect resultaat uit beleggingen	**- 571.897.475**	**632.514.494**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 12.424.879	259.175.342
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 559.960.399	369.586.640
Overige opbrengsten	487.803	3.752.512
Totaal OPBRENGSTEN	- 518.113.678	687.407.306
LASTEN		
Lasten	**3.094.966**	**3.381.840**
Beheervergoeding	2.084.364	2.480.016
Servicevergoeding	1.010.602	901.824
Totaal LASTEN	3.094.966	3.381.840
Netto RESULTAAT	- 521.208.644	684.025.466

22.7.7. 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 22.7.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Futures	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	2.987.917.158	1.224.465	- 19.156.631	2.969.984.992
Aankopen/verstrekkingen	421.112.256	20.200.108	23.093.934.608	23.535.246.972
Verkopen/aflossingen	- 922.838.627	- 19.642.737	- 22.841.413.546	- 23.783.894.910
Overige mutaties[1]	- 91.281.401	-	-	- 91.281.401
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 398.053.626	- 4.164.354	- 170.167.298	- 572.385.278
Stand einde huidig boekjaar	1.996.855.760	- 2.382.518	63.197.133	2.057.670.375
Stand begin vorig 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 vorig boekjaar	2.987.917.158	1.224.465	- 19.156.631	2.969.984.992

1 In kind transitie naar Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 35,47% (2021: 42,24%). 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 22.7.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Aandelen	1.996.855.760	-	1.996.855.760
Futures	- 2.382.518	-	- 2.382.518
Valutatermijn-contracten	-	63.197.133	63.197.133
Stand einde huidig boekjaar	1.994.473.242	63.197.133	2.057.670.375
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 vorig boekjaar	2.989.141.623	- 19.156.631	2.969.984.992

Futures

TABEL 22.7.7.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve futures	14.654	1.224.465
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 2.397.172	-
Totaal	- 2.382.518	1.224.465

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2022 bedraagt.

TABEL 22.7.7.4 FUTURES 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S&P500 EMINI FUTURE (CME)	335	60.596.627	EXP MAR 23	- 1.680.885
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	466	17.638.100	EXP MAR 23	- 434.825
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	189	15.904.248	EXP MAR 23	- 281.462
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	79	10.611.441	EXP MAR 23	14.654
Totaal				- 2.382.518

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2021:

TABEL 22.7.7.5 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

Valutatermijncontracten

Het Fonds heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2022.

TABEL 22.7.7.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	67.199.344	7.175.413
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 4.002.211	- 26.332.044
Totaal	63.197.133	- 19.156.631

TABEL 22.7.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	61.659.721	USD	- 56.211.249	5-1-2023	5.448.472
USD	42.574.020	EUR	- 42.588.247	5-1-2023	- 14.227
EUR	49.460.113	USD	- 47.805.586	11-1-2023	1.654.527
EUR	64.125.225	USD	- 58.617.951	12-1-2023	5.507.274
EUR	38.936.452	USD	- 35.673.911	13-1-2023	3.262.541
EUR	13.129.965	CAD	- 12.349.585	17-1-2023	780.380
EUR	51.995.864	USD	- 47.645.441	17-1-2023	4.350.423
CAD	1.898.883	EUR	- 1.900.444	17-1-2023	- 1.561
EUR	3.936.083	CHF	- 3.899.357	18-1-2023	36.726
CHF	1.129.921	EUR	- 1.129.893	18-1-2023	28
EUR	5.554.310	SEK	- 5.493.681	19-1-2023	60.629
EUR	16.178.512	USD	- 14.875.526	19-1-2023	1.302.986
EUR	5.381.498	HKD	- 5.081.957	20-1-2023	299.541
EUR	13.509.278	AUD	- 13.407.922	23-1-2023	101.356
EUR	10.644.408	GBP	- 10.365.596	23-1-2023	278.812
AUD	773.965	EUR	- 774.219	23-1-2023	- 254
EUR	15.139.194	CAD	- 14.156.776	24-1-2023	982.418
EUR	19.509.643	GBP	- 19.241.978	24-1-2023	267.665
EUR	38.975.370	USD	- 35.924.484	25-1-2023	3.050.886
EUR	26.000.359	JPY	- 26.776.209	26-1-2023	- 775.850
EUR	3.896.973	SGD	- 3.826.426	26-1-2023	70.547
EUR	84.901.924	USD	- 78.579.286	26-1-2023	6.322.638
JPY	7.767.566	EUR	- 7.768.550	26-1-2023	- 984
SGD	192.517	EUR	- 192.631	26-1-2023	- 114
EUR	20.498.239	JPY	- 21.337.086	27-1-2023	- 838.847
EUR	61.318.050	USD	- 57.994.921	27-1-2023	3.323.129
EUR	9.682.793	CHF	- 9.724.936	31-1-2023	- 42.143
EUR	32.544.516	USD	- 30.859.590	31-1-2023	1.684.926
EUR	10.280.616	CHF	- 10.243.933	6-2-2023	36.683
EUR	9.561.325	JPY	- 9.799.964	8-2-2023	- 238.639
EUR	10.289.936	JPY	- 10.636.880	9-2-2023	- 346.944
EUR	222.147.437	USD	- 208.935.360	9-2-2023	13.212.077
EUR	5.337.277	AUD	- 5.246.487	10-2-2023	90.790
EUR	98.898.928	USD	- 95.918.234	13-2-2023	2.980.694
EUR	7.866.532	JPY	- 8.160.632	14-2-2023	- 294.100
EUR	1.548.557	HKD	- 1.505.974	16-2-2023	42.583
EUR	5.396.960	SEK	- 5.213.970	16-2-2023	182.990

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	9.816.955	CHF	- 9.687.031	16-2-2023	129.924
EUR	8.040.133	AUD	- 7.893.414	17-2-2023	146.719
EUR	13.490.548	CAD	- 12.954.097	17-2-2023	536.451
EUR	52.531.124	USD	- 51.558.909	17-2-2023	972.215
EUR	2.850.956	HKD	- 2.803.257	21-2-2023	47.699
EUR	10.798.233	JPY	- 11.117.888	21-2-2023	- 319.655
EUR	9.032.354	GBP	- 8.933.420	21-2-2023	98.934
EUR	3.848.073	SEK	- 3.756.941	21-2-2023	91.132
EUR	1.812.337	CHF	- 1.794.256	21-2-2023	18.081
EUR	95.789.552	USD	- 93.805.824	21-2-2023	1.983.728
EUR	14.867.217	CAD	- 14.269.720	22-2-2023	597.497
EUR	8.298.091	JPY	- 8.549.880	22-2-2023	- 251.789
EUR	16.521.709	GBP	- 16.180.188	23-2-2023	341.521
EUR	2.838.066	SGD	- 2.814.712	23-2-2023	23.354
EUR	2.658.440	GBP	- 2.589.875	28-2-2023	68.565
EUR	13.300.701	USD	- 13.066.556	28-2-2023	234.145
EUR	77.933.647	USD	- 76.055.499	2-3-2023	1.878.148
EUR	7.313.925	CAD	- 7.164.321	6-3-2023	149.604
EUR	4.075.919	SEK	- 3.983.006	6-3-2023	92.913
EUR	8.169.506	CHF	- 8.123.027	6-3-2023	46.479
EUR	69.495.864	USD	- 68.716.440	6-3-2023	779.424
EUR	52.041.164	USD	- 51.354.723	8-3-2023	686.441
EUR	13.974.904	JPY	- 14.268.732	13-3-2023	- 293.828
EUR	16.667.314	GBP	- 16.237.246	13-3-2023	430.068
EUR	48.203.822	USD	- 47.557.254	13-3-2023	646.568
EUR	51.495.946	USD	- 51.094.512	14-3-2023	401.434
EUR	6.241.441	JPY	- 6.421.837	15-3-2023	- 180.396
EUR	23.953.167	USD	- 23.712.366	15-3-2023	240.801
EUR	10.788.409	AUD	- 10.651.587	16-3-2023	136.822
EUR	9.787.189	CAD	- 9.784.829	16-3-2023	2.360
EUR	6.051.973	HKD	- 6.043.390	16-3-2023	8.583
EUR	3.616.845	SGD	- 3.631.639	16-3-2023	- 14.794
EUR	9.437.578	CHF	- 9.432.577	16-3-2023	5.001
EUR	28.001.675	USD	- 27.969.131	16-3-2023	32.544
EUR	15.597.234	GBP	- 15.148.708	20-3-2023	448.526
EUR	7.948.382	AUD	- 7.988.971	21-3-2023	- 40.589
EUR	8.570.515	CAD	- 8.603.456	21-3-2023	- 32.941
EUR	2.342.572	SEK	- 2.315.488	21-3-2023	27.084
EUR	29.940.492	USD	- 29.819.502	23-3-2023	120.990

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	9.285.745	JPY	- 9.281.899	24-3-2023	3.846
EUR	28.009.342	USD	- 27.953.877	24-3-2023	55.465
EUR	8.942.316	JPY	- 8.944.494	27-3-2023	- 2.178
EUR	30.366.130	USD	- 30.277.175	27-3-2023	88.955
EUR	8.979.582	JPY	- 9.290.375	30-3-2023	- 310.793
EUR	28.234.561	USD	- 27.940.544	31-3-2023	294.017
Totaal	1.964.604.578		- 1.901.407.445		63.197.133

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2021.

TABEL 22.7.7.8 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

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
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
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

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
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
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

22.8. Achmea IM Euro Investment Grade Credit 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.

22.8.1. Algemeen

Het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund (Beleggingsfonds) is opgericht op 2 september 2015. 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 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 Investment Grade Credit Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

22.8.2. Beleggingsbeleid

Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund belegt in investment grade obligaties. Het Beleggingsfonds streeft naar een hogere rendement dan de benchmark te behalen.

Het Beleggingsfonds belegt voornamelijk in Euro investment grade obligaties (obligaties met een lage kans op wanbetaling). Er wordt belegd in bedrijfsobligaties, gedekte obligaties en semistaatsobligaties. Het Beleggingsfonds heeft als doel door actief beheer een extra rendement te behalen ten opzichte van de benchmark. Daarbij is de maximaal toegestane ex-ante tracking error 2%.

Eerst wordt de top-down risicopositie vastgesteld. Deze analyse steunt op drie pijlers: 1) waardering (valuation); 2) ontwikkeling van de kredietkwaliteit (fundamentals); en 3) ontwikkelingen in vraag en aanbod naar kredietobligaties (technicals). Nadat de top-down risicopositie is vastgesteld wordt het risicobudget verdeeld over de segmenten (bedrijfsobligaties, gedekte obligaties en semistaatsobligaties) en de verschillende sectoren binnen deze segmenten zoals nutsbedrijven, banken en technologische bedrijven.

Het bottom-up proces begint met een screening van het universum op emittenten die relatief goedkoop zijn. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door de beheerder van het Beleggingsfonds zelf ontwikkelde tool ‘Mirador’. Dankzij Mirador blijft er meer tijd over voor kredietanalyses van de interessante namen. De resultaten van de screening vormen het startpunt voor een diepgaande analyse van de emittenten middels onze interne kredietmodel. Hierbij wordt met name gebruik gemaakt van originele bronnen zoals jaarverslagen, investor presentaties en meetings met bedrijven aangevuld met onafhankelijke research. Op basis hiervan wordt bepaald of een emittent echt goedkoop is en toegevoegd kan worden aan de portefeuille of alleen maar goedkoop lijkt.

De beheerder van het Beleggingsfonds beperkt transactiekosten door voornamelijk te kopen bij uitgifte van nieuwe obligaties. Op de secundaire markt is eveneens goede toegang tot liquiditeit dankzij uitgebreide netwerk van banken. Daarnaast wordt ingesprongen op innovaties op het gebied van electronische platforms en all-to-all trading om de beste prijs voor participanten te kunnen realiseren.

22.8.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 643,9 miljoen (2021: € 724,0 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 80,1 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 31,1 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 118,2 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 8,1 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2022 € 93,37 (2021: € 110,63) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van -15,60% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van -15,53% gerealiseerd.

22.8.4. Kerncijfers

TABEL 22.8.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	643.915.575	724.023.519	568.760.942	494.623.597	357.474.326
Aantal uitstaande participaties	6.896.416	6.544.841	5.050.454	4.540.677	3.454.864
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	93,37	110,63	112,62	108,93	103,47
Lopende kosten factor	0,18%	0,17%	0,17%	0,17%	0,17%
Portefeuille omloop factor	281,21%	409,42%	289,97%	233,61%	NB

22.8.5. Verkorte balans

TABEL 22.8.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen	637.297.625	721.257.190
Vorderingen	7.115.448	2.762.087
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.797.286	511.377
Totaal ACTIVA	647.210.359	724.530.654
PASSIVA		
Fondsvermogen	643.915.575	724.023.518
Beleggingen	3.075.876	-
Kortlopende schulden	218.908	507.136
Totaal PASSIVA	647.210.359	724.530.654

22.8.6. Resultaat

TABEL 22.8.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2022	2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**7.797.577**	**4.853.280**
Opbrengsten uit beleggingen	7.797.577	4.853.280
Indirect resultaat uit beleggingen	**- 117.869.014**	**- 14.972.933**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 28.617.594	- 3.965.383
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 89.607.993	- 11.007.550
Overige opbrengsten	356.573	-
Totaal OPBRENGSTEN	- 110.071.437	- 10.119.653
LASTEN		
Lasten	**1.172.726**	**1.174.791**
Beheervergoeding	846.969	882.664
Servicevergoeding	325.757	271.494
Transactiekosten broker	-	20.633
Totaal LASTEN	1.172.726	1.174.791
Netto RESULTAAT	- 111.244.163	- 11.294.444

22.8.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 22.8.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	696.862.816	24.394.374	-	721.257.190
Aankopen/verstrekkingen	1.061.098.350	510.772.416	24.367.522	1.596.238.288
Verkopen/aflossingen	- 1.036.433.859	- 502.572.415	- 26.041.868	- 1.565.048.142
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 117.748.400	- 7.477	- 469.710	- 118.225.587
Stand einde huidig boekjaar	603.778.907	32.586.898	- 2.144.056	634.221.749
Stand begin vorig boekjaar	541.521.952	24.388.201	-	565.910.153
Aankopen/verstrekkingen	1.204.890.408	495.050.000	27.793.688	1.727.734.096
Verkopen/aflossingen	- 1.044.263.549	- 494.850.051	- 27.872.253	- 1.566.985.853
Overige mutaties	9.575.200	-	-	9.575.200
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 14.861.195	- 193.776	78.565	- 14.976.406
Stand einde vorig boekjaar	696.862.816	24.394.374	-	721.257.190

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2022 is 281,21% (2021: 409,42%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

TABEL 22.8.7.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde Marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	603.778.907	-	603.778.907
Participaties	-	32.586.898	32.586.898
Futures	- 2.144.056	-	- 2.144.056
Stand einde huidig boekjaar	601.634.851	32.586.898	634.221.749
Obligaties	696.862.816	-	696.862.816
Participaties	-	24.394.374	24.394.374
Stand einde vorig boekjaar	696.862.816	24.394.374	721.257.190

TABEL 22.8.7.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve futures	931.820	-
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 3.075.876	-
Totaal	- 2.144.056	-

TABEL 22.8.7.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	307	35.513.760	EXP MAR 23	- 992.168
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	244	25.709.060	EXP MAR 23	- 241.715
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 94	- 12.483.200	EXP MAR 23	816.250
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	73	9.824.340	EXP MAR 23	- 1.841.993
EURO-OAT FUTURE (EUX)	- 13	- 1.652.690	EXP MAR 23	115.570
Totaal				- 2.144.056

TABEL 22.8.7.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2021

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE Mar22	213	21.728.160	8-3-2022	-
EURO-BUND FUTURE Mar22	- 312	- 31.763.723	8-3-2022	-
EURO-BUXL 30Y BND Mar22	70	11.222.934	8-3-2022	-
EURO-SCHATZ FUT Mar22	307	31.822.962	8-3-2022	-
Euro-OAT Future Mar22	- 63	- 7.150.998	8-3-2022	-
Totaal				-

22.9. Achmea IM Euro Green 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.

22.9.1. Algemeen

Het Achmea IM Euro Green Bond Fund (Beleggingsfonds) is opgericht op 1 november 2018. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben op 15 november 2018 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 Green Bond Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

22.9.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea IM Euro Green Bond Fund heeft als doel door actief beheer op lange termijn en voor kosten 20 basispunten op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark. Het streven hierbij is om de ex-ante tracking error niet boven de 1,5% te laten uitkomen.

Het Beleggingsfonds biedt participanten de mogelijkheid om te beleggen in obligaties met een positieve bijdrage aan duurzame ontwikkelingen en in het bijzonder het beperken van klimaatverandering. De opbrengsten van Green Bonds waarin hetBeleggingsfonds belegt worden gebruikt om projecten of activiteiten te financieren met een aantoonbaar positief effect op het milieu en klimaat.

De benchmark van het Fonds is Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index.

Het Beleggingsfonds belegt wereldwijd hoofdzakelijk in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties, hierna aangeduid als Green Bonds, voornamelijk genoteerd in euro's. Green Bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De beheerder van het Beleggingsfonds, Achmea IM, gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of Green Bonds wel voldoende groen zijn. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Het geeft inzicht in de mate van vertrouwen dat de Green Bonds daadwerkelijk worden gebruikt voor financiering van groene projecten. Alleen door de beheerder van het Beleggingsfonds goedgekeurde obligaties worden gerapporteerd als zijnde Green Bonds.

22.9.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 165,9 miljoen (2021: € 121,6 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 44,3 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 76,4 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 33,6 miljoen;

- beleggingsopbrengsten van € 1,9 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,5 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2022 € 86,22 (2021: € 109,66) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van -21,37% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van -21,42% gerealiseerd.

22.9.4. Kerncijfers

TABEL 22.9.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	1-11-2018/ 31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	165.922.382	121.640.560	125.838.352	119.711.306
Aantal uitstaande participaties	1.924.341	1.109.246	1.109.246	1.109.246
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	86,22	109,66	113,44	107,92
Lopende kosten factor	0,35%	0,34%	0,34%	0,39%
Portefeuille omloop factor	257,43%	355,47%	242,73%	136,81%

22.9.5. Verkorte balans

TABEL 22.9.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen	163.946.683	121.007.078
Vorderingen	1.863.688	408.572
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.270.469	349.559
Totaal ACTIVA	167.080.840	121.765.209
PASSIVA		
Fondsvermogen	165.922.382	121.640.560
Beleggingen	1.014.998	116.250
Kortlopende schulden	143.460	8.399
Totaal PASSIVA	167.080.840	121.765.209

22.9.6. Resultaat

TABEL 22.9.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2022	2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**1.628.805**	**993.939**
Opbrengsten uit beleggingen	1.628.805	993.939
Indirect resultaat uit beleggingen	**- 33.231.998**	**- 4.772.692**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 10.370.415	2.331.741
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 23.181.281	- 7.104.553
Overige opbrengsten	319.698	120
Totaal OPBRENGSTEN	- 31.603.193	- 3.778.753
LASTEN		
Lasten	**495.287**	**419.039**
Beheerkosten	424.532	369.887
Overige kosten	70.755	49.152
Totaal LASTEN	495.287	419.039
Netto RESULTAAT	- 32.098.480	- 4.197.792

22.9.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 22.9.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	118.502.028	2.500.400	- 111.600	120.890.828
Aankopen/verstrekkingen	198.964.863	57.643.367	1.879.529	258.487.759
Verkopen/aflossingen	- 127.537.537	- 54.468.367	- 889.302	- 182.895.206
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 31.800.808	5.737	- 1.756.625	- 33.551.696
Stand einde huidig boekjaar	158.128.546	5.681.137	- 877.998	162.931.685
Stand begin vorig boekjaar	124.303.943	835.564	17.844	125.157.351
Aankopen/verstrekkingen	148.245.823	70.600.000	528.627	219.374.450
Verkopen/aflossingen	- 149.453.596	- 68.915.000	- 499.565	- 218.868.161
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 4.594.142	- 20.164	- 158.506	- 4.772.812
Stand einde vorig boekjaar	118.502.028	2.500.400	- 111.600	120.890.828

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2022 257,43% (2021: 355,47%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat. Voor de berekening van de portefeuille omloop factor per 31 december 2021 zijn de beleggingen in participaties meegenomen. In voorgaande jaren is dit niet gebeurd. De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast.

TABEL 22.9.7.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	158.128.546	-	158.128.546
Participaties	-	5.681.137	5.681.137
Futures	- 877.998	-	- 877.998
Stand einde huidig boekjaar	157.250.548	5.681.137	162.931.685
Obligaties	118.502.028	-	118.502.028
Participaties	-	2.500.400	2.500.400
Futures	- 111.600	-	- 111.600
Stand einde vorig boekjaar	118.390.428	2.500.400	120.890.828

TABEL 22.9.7.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve futures	137.000	4.650
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 1.014.998	- 116.250
Totaal	- 877.998	- 111.600

TABEL 22.9.7.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	81	9.370.080	EXP MAR 23	- 289.980
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	- 117	- 12.327.705	EXP MAR 23	137.000
EURO-BUND FUTURE (EUX)	44	5.843.200	EXP MAR 23	- 294.777
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	18	2.422.440	EXP MAR 23	- 430.241
Totaal				- 877.998

TABEL 22.9.7.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2021

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 5	- 666.250	EXP MAR 22	4.650
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	26	2.912.650	EXP MAR 22	- 3.940
EURO-BUND FUTURE (EUX)	25	4.286.000	EXP MAR 22	- 57.150
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	6	1.240.800	EXP MAR 22	- 55.160
Totaal				- 111.600

22.10. Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

22.10.1. Algemeen

De Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged (Beleggingsfonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

Het Beleggingsfonds, welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is vanaf 12 februari 2018 ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de beheerder.

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

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

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

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

22.10.2. Beleggingsbeleid

De Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged belegt wereldwijd in bedrijfsobligaties met een hoge rentevergoeding. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief lage kredietwaardigheid (‘High Yield’). Het risico van het beleggen in hoogrentende obligaties is doorgaans groter dan het beleggen in laagrentende obligaties. Verwacht wordt dat het nemen van dit risico op lange termijn waarde kan toevoegen.

Het Beleggingsfonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van hetBeleggingsfonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, met de benchmark mogelijk. Als samengestelde benchmark voor het Beleggingsfonds geldt Bloomberg Barclays 50% US HY Total Return Index (EUR hedged) + 50% Pan European HY Total Return Index 3% Cap, Cash, B+ excl T1, UT2 (EUR hedged).

- Naast de regioverdeling (50% VS – 50% Pan Europa) gelden voor de benchmark enkele aanvullende bepalingen. Dit betreft een maximum benchmarkgewicht van 3% per uitgevende partij, een minimale risicorating van B en uitsluiting van achtergestelde obligaties van financiële instellingen (‘Tier 1, Upper Tier 2, Lower Tier 2’). Deze afbakening van de benchmark is gedaan teneinde de risico’s die gepaard gaan met het beleggen in High Yield obligaties zo goed mogelijk te beheersen.
- Het gebruik van valutatermijncontracten is toegestaan, met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken.
- Maximaal 15% mag buiten de benchmark (‘off benchmark’) worden belegd.
- Liquiditeiten zijn toegestaan.

Het vermogensbeheer is uitbesteed aan Principal Global Investors, LLC. Deze vermogensbeheerder beschikt over een eigen researchteam dat gericht onderzoek doet naar ontwikkelingen binnen de verschillende sectoren, de macro-economie en de invloeden daarvan op de financiële markten wereldwijd.

Voor het Beleggingsfonds is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

22.10.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 76,2 miljoen (2021: € 96,7 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 20,5 miljoen is het gevolg van:
- per saldo uittreden van participanten met - € 8,6 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 16,2 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 4,8 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,5 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2022 € 1.264,89 (2021: € 1.441,53) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van - 12,25% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van - 11,37% gerealiseerd.

22.10.4. Kerncijfers

TABEL 22.10.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	76.212.829	96.696.633	97.560.564	107.151.158	107.288.366
Aantal uitstaande participaties	60.253	67.079	69.823	79.294	88.947
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.264,89	1.441,53	1.397,26	1.351,31	1.206,21
Lopende kosten factor	0,49%	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%
Portefeuille omloop factor	32,66%	99,25%	104,57%	104,19%	102,45%

22.10.5. Verkorte balans

TABEL 22.10.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen	70.173.882	92.251.514
Vorderingen	1.539.246	1.257.121
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.188.705	3.229.053
Totaal ACTIVA	76.901.833	96.737.688
PASSIVA		
Fondsvermogen	76.212.830	96.696.633
Beleggingen	-	26.676
Kortlopende schulden	689.003	14.379
Totaal PASSIVA	76.901.833	96.737.688

22.10.6. Beleggingsresultaat

TABEL 22.10.6.1 BELEGGINGSRESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2022	2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**4.687.557**	**4.843.886**
Opbrengsten uit beleggingen	4.687.557	4.843.886
Indirect resultaat uit beleggingen	**- 16.158.117**	**- 1.277.748**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 7.101.200	- 4.950.832
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 9.141.837	3.576.217
Overige opbrengsten	84.920	96.867
Totaal OPBRENGSTEN	- 11.470.560	3.566.138
LASTEN		
Lasten	**407.490**	**476.874**
Beheervergoeding	282.748	337.786
Servicevergoeding	124.742	139.088
Totaal LASTEN	407.490	476.874
Netto RESULTAAT	- 11.878.050	3.089.264

22.10.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 22.10.7.1 VERLOOP VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Aandelen	Valutatermijn-contracten	Onderhandse leningen	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	91.897.202	-	327.636	-	92.224.838
Aankopen/verstrekkingen	20.867.065	-	1.652.275.651	140.751	1.673.283.467
Verkopen/aflossingen	- 32.819.933	-	- 1.646.271.453	-	- 1.679.091.386
Overige mutaties					-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 10.269.997	60.342	- 6.262.866	229.484	- 16.243.037
Stand einde huidig boekjaar	69.674.337	60.342	68.968	370.235	70.173.882
Stand begin vorig boekjaar	91.002.325	162.025	776.907	-	91.941.257
Aankopen/verstrekkingen	56.759.652	-	1.845.519.755	-	1.902.279.407
Verkopen/aflossingen	- 60.452.230	- 180.644	- 1.839.988.337	-	- 1.900.621.211
Overige mutaties				-	-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.587.455	18.619	- 5.980.689	-	- 1.374.615
Stand einde vorig boekjaar	91.897.202	-	327.636	-	92.224.838

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 32,66% (2021: 99,25%). Er is sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

TABEL 22.10.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	69.674.337	-	-	69.674.337
Aandelen	-	-	60.342	60.342
Onderhandse leningen	-	370.235	-	370.235
Valutatermijn-contracten	-	68.968	-	68.968
Stand einde huidig boekjaar	69.674.337	439.203	60.342	70.173.882
Obligaties	91.897.202	-	-	91.897.202
Valutatermijn-contracten	-	327.636	-	327.636
Stand einde vorig boekjaar	91.897.202	327.636	-	92.224.838

Valutatermijncontracten

TABEL 22.10.7.3 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten		68.968	354.312
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten		-	- 26.676
Totaal		68.968	327.636

Het Fonds heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten.

TABEL 22.10.7.4 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	1.388.293	GBP	- 1.364.949	18-1-2023	23.344
EUR	53.818.563	USD	- 53.778.616	18-1-2023	39.947
EUR	295.802	GBP	- 292.858	18-1-2023	2.944
EUR	470.730	USD	- 467.997	18-1-2023	2.733
Totaal	55.973.388		- 55.904.420		68.968

TABEL 22.10.7.5 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2021

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

22.11. Achmea IM Long Duration Bond Fund

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

22.11.1. Algemeen

Het Achmea IM Long Duration Bond Fund (Beleggingsfonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 24 september 2012 een aanvang genomen.

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

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

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

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

De jaarrekening van de Achmea IM Long Duration Bond Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

22.11.2. Beleggingsbeleid

De Achmea IM Long Duration Bond Fund belegt in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone. Er wordt belegd in obligaties die een looptijd kennen van gemiddeld langer dan 20 jaar.

Het Beleggingsfonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Beleggingsfonds is om de benchmark te volgen. Met enhanced indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in het prospectus, ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel. Als benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury AAA-AA 10+ yr Total Return Index.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures.
- Liquiditeiten zijn toegestaan.
- De debiteurenkwaliteit van staatsobligaties is minimaal AA-. Hierbij is de benchmark methodologie leidend voor de definitie van de ratings. Dit betekent dat de ratings afkomstig moeten zijn van Standard & Poor's, Moody's of Fitch (onder toezichtstaande ratingagencies). In geval van drie ratings is de middelste rating leidend. In geval van twee ratings is de laagste rating leidend.
- Maximaal 5% van het Beleggingsfonds mag buiten de benchmark ('off benchmark') worden belegd.

Het vermogensbeheer van het Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door de beheerder. De vermogensbeheerder beschikt over een eigen researchteam, dat onder meer gericht is op onderzoek naar macro-economische veranderingen in de eurozone alsmede de ontwikkelingen op de kapitaalmarkt.

Voor dit Beleggingsfonds is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

22.11.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 547,1 miljoen (2021: € 687,0 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 139,9 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 107,9 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 260,2 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 13,0 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2022 € 1.096,70 (2021: € 1.637,04) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van -33,01% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van -32,93% gerealiseerd.

22.11.4. Kerncijfers

TABEL 22.11.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	547.095.141	686.995.268	674.572.510	615.871.806	547.708.166
Aantal uitstaande participaties	498.856	419.658	380.647	381.741	380.981
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.096,70	1.637,04	1.772,18	1.613,32	1.437,63
Lopende kosten factor	0,10%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%
Portefeuille omloop factor	38,97%	33,91%	30,42%	24,56%	38,03%

22.11.5. Verkorte balans

TABEL 22.11.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen	538.425.182	680.010.521
Vorderingen	8.493.554	7.333.643
Geldmiddelen en kasequivalenten	275.235	-
Totaal ACTIVA	547.193.971	687.344.164
PASSIVA		
Fondsvermogen	547.095.141	686.995.268
Kortlopende schulden	98.830	348.896
Totaal PASSIVA	547.193.971	687.344.164

22.11.6. Beleggingsresultaat

TABEL 22.11.6.1 BELEGGINGSRESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2022	2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**12.896.453**	**12.004.070**
Opbrengsten uit beleggingen	12.896.453	12.004.070
Indirect resultaat uit beleggingen	**- 260.057.920**	**- 63.417.801**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 30.522.763	2.910.983
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 229.653.075	- 66.397.101
Overige opbrengsten	117.918	68.317
Totaal OPBRENGSTEN	- 247.161.467	- 51.413.731
LASTEN		
Lasten	**620.873**	**620.784**
Beheervergoeding	372.524	413.856
Servicevergoeding	248.349	206.928
Totaal LASTEN	620.873	620.784
Netto RESULTAAT	- 247.782.340	- 52.034.515

22.11.7. Beleggingen

Obligaties

Het Achmea IM Long Duration Bond Fund belegt uitsluitend in aan in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties. Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 22.11.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	680.010.521	680.010.521
Aankopen/verstrekkingen	311.502.390	311.502.390
Verkopen/aflossingen	- 192.911.891	- 192.911.891
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 260.175.838	- 260.175.838
Stand einde huidig boekjaar	538.425.182	538.425.182
Stand begin vorig boekjaar	662.544.170	662.544.170
Aankopen/verstrekkingen	236.834.197	236.834.197
Verkopen/aflossingen	- 155.881.728	- 155.881.728
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 63.486.118	- 63.486.118
Stand einde vorig boekjaar	680.010.521	680.010.521

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 39,97% (2021: 33,91%). 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 22.11.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Obligaties	538.425.182	538.425.182
Stand einde huidig boekjaar	538.425.182	538.425.182
Obligaties	680.010.521	680.010.521
Stand einde vorig boekjaar	680.010.521	680.010.521

23. Overige gegevens algemeen

23.1. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2021 en 31 december 2022 de volgende persoonlijke belangen (in aantallen) in beleggingen waarin het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged ook belegt.

TABEL 23.1.1 PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS IN ACHMEA IM GLOBAL ENHANCED EQUITY FUND EUR HEDGED

Fonds	Belang per 31-12-2022	Belang per 31-12-2021
Royal Bank of Scotland	1	2
ING Groep NV CVA	68	68

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de stichtingen bewaarder / juridisch eigenaar had op 31 december 2021 en 31 december 2022 geen persoonlijke belangen in beleggingen, waarin de andere Beleggingsfondsen beleggen.

24. Bijlagen

De volgende bijlagen zijn geen onderdeel van de Controleverklaring van de onafhankelijke accountant:
- informatie over de Robeco fondsen (24.1);
- SFDR Annex informatie (24.2).

24.1. Informatie over de Robeco fondsen

24.1.1. Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund

Algemeen

Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een open Fonds voor gemene rekening in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969 en wordt gevormd door het fondsvermogen, dat wordt bijeengebracht door stortingen door participanten. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de beheerder. Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM"), te Rotterdam. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund staat alleen open voor gekwalificeerde beleggers als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht, is gevestigd in Nederland en staat onder toezicht van de AFM. Voor het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een Informatie Memorandum beschikbaar. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund heeft op basis van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 de status van een fiscale beleggingsinstelling.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, verwijzen wij u naar de jaarverslagen van dit fonds en naar de website van RIAM.

Beleggingsresultaat

In het afgelopen jaar stonden de aandelen in opkomende markten onder druk. De bedrijven verenigd in MSCI Opkomende Markten index noteerden eind 2022 van 14,64% (in €) lager. Belangrijke factoren die bedrijven uit opkomende markten onder druk zetten, waren de oorlog in Oekraïne en de hausse in de grondstof prijzen met een sterk stijgende inflatie tot gevolg. Dit bracht centrale banken ertoe om de rente stapsgewijs te verhogen.

Binnen aandelen opkomende markten wist enkel de nuts sector het kalenderjaar af te sluiten met een gering positief rendement. De overige tien sectoren noteerden allen lager. De technologiesector binnen aandelen opkomende markten bleek qua rendement, onder andere als gevolg van de oplopende rente, de minst presterende sector. De Turkse aandelen in de opkomende markten index presteerden het best gevolgd door Chileense en Braziliaanse aandelen. Rusland werd uit de index verwijderd, omdat de handel in aandelen van Russische beursgenoteerde bedrijven aan banden werd gelegd. Ook Hongarije en Taiwan behoorden tot de landen die qua rendement fors achterbleven bij de index.

In 2022 daalde de waarde van een participatie in het Robeco Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund van € 181,33 naar € 150,28. Rekening houdend met het uitgekeerde dividend betekende dit een (bruto) beleggingsresultaat van -13,08% (2021: 10,38%). De benchmark van het fonds, de MSCI Emerging Markets Index, steeg in dezelfde periode met -14,85%. Het fondsvermogen daalde in 2022 van € 1.198 miljoen naar € 941 miljoen (bron: factsheet Robeco IQ Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund per 31 december 2022).

Beleggingsspecificatie

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 24.1.1.1 SECTOR VERDELING

Sector	31-12-2022	31-12-2021
Financiele dienstverlening	22,40%	20,30%
Informatie technologie	19,10%	23,70%
Consument cyclisch	15,10%	13,60%
Communicatiediensten	10,50%	11,50%
Basismaterialen	8,00%	7,80%
Consument defensief	6,60%	5,30%
Energie	3,90%	5,40%
Industrie en dienstverlening	5,90%	5,50%
Farmacie en gezondheidszorg	4,70%	3,50%
Nutsbedrijven	2,00%	1,80%
Onroerend goed	1,80%	1,60%
Totaal	100%	100%

De 10 grootste belangen worden weergegeven in onderstaande tabellen.

TABEL 24.1.1.2 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2022

Bedrijf	31-12-2022
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	5,47%
Tencent Holdings Ltd	3,93%
Samsung Electronics Co Ltd	3,03%
Alibaba Group Holding Ltd ADR	2,64%
Meituan	1,50%
Infosys Ltd Adr	0,90%
Reliance Industries Ltd	1,21%
China Construction Bank Corp	1,11%
Petroleo Brasileiro SA ADR	0,85%
Pinduoduo Inc ADR	0,85%

TABEL 24.1.1.3 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2021

Bedrijf	31-12-2021
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	7,04%
Tencent Holdings Ltd	4,34%
Samsung Electronics Co Ltd	4,05%
Alibaba Group Holding Ltd ADR	2,89%
Meituan	1,50%
Infosys Ltd Adr	1,28%
Reliance Industries Ltd	1,17%
China Construction Bank Corp	0,88%
MediaTek Inc	0,84%
Jd.Com Inc Adr	0,83%

24.1.2. Robeco Sustainable Property Equities IH EUR

Algemeen

Het Robeco Sustainable Property Equities IH EUR is een subfonds van Robeco Capital Growth Fonds, dat statutair gevestigd is in Luxemburg als instelling voor collectieve belegging in de vorm van een 'Société d'Investissement à Capital Variable' (SICAV) naar Luxemburgs recht.

Robeco Capital Growth Fonds SICAV is conform de richtlijn beleggingsinstellingen toegelaten in Nederland en staat onder toezicht van de CSSF in Luxemburg. Robeco Luxembourg S.A. is als beheerder van Robeco Sustainable Property Equities IH EUR geautoriseerd door en staat onder toezicht van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) te Luxemburg. Robeco Sustainable Property Equities IH EUR is geautoriseerd als ICBE door de CSSF. Het Robeco Sustainable Property Equities is opgenomen in het register van de AFM (notificatie van buitenlandse ICBE's). Robeco Luxembourg S.A. is gevestigd in Luxemburg. De aan- en verkoop van deelnemingsrechten in het Robeco Sustainable Property Equities Fonds vindt plaats conform de vastgelegde voorwaarden.

Voor het Robeco Sustainable Property Equities IH EUR is een Engelstalig prospectus beschikbaar alsmede de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) in het Nederlands.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het externe Fonds waarin wordt belegd. verwijzen wij u naar het jaarverslag van het externe Fonds, wat kosteloos verkrijgbaar is bij uw verzekeraar en naar de website van de aanbieder van het externe Fonds.

Beleggingsbeleid

Robeco Sustainable Property Equities IH EUR belegt wereldwijd in beursgenoteerde vastgoedaandelen. Robeco Sustainable Property Equities IH EUR richt zich op ondernemingen met de beste vooruitzichten binnen de sector. Er wordt gebruik gemaakt van zorgvuldig ontwikkelde modellen om aandelen te kiezen met goede winstverwachtingen en redelijke waarderingen. Daarnaast worden ondernemingen aan een individuele screening onderworpen via gesprekken met het management en beoordeling van cijfers.

Robeco Sustainable Property Equities IH EUR voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van Robeco Sustainable Property Equities IH EUR is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, met de benchmark mogelijk. Als benchmark geldt de S&P Developed Property Net Return Index (hedged naar EUR).

Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruikt worden gemaakt van derivaten. Daarnaast is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan, met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken.

Beleggingsresultaat

De beursgenoteerde vastgoedmarkt liet in 2022 een sterk negatief rendement zien. De stijgende rente en de angst voor een afzwakkende economie resulteerden in een negatief sentiment op de vastgoedmarken.

De sectoren die tijdens corona relatief goed hebben gepresteerd, zoals logistiek en woningen, presteerden in 2022 het slechts. Dit komt doordat de waarderingen relatief hoog zijn geworden en daardoor gevoelig zijn voor rentestijgingen. De sector hotels daalde het minst in waarde. Door het afschalen van corona beperkingen zorgde ervoor dat er meer reizen werden gemaakt. Zo nam het toerisme toe.

Geografisch gezien was Europa de zwakste regio. De oorlog in de Oekraïne heeft hier de grootste impact onder andere door de gestegen energiekosten. Azië presteerde beduidend beter dan de benchmark.

Per saldo liet de wereldwijde vastgoedmarkt over 2022 een rendement zien van – 20,18%.

In 2022 daalde de waarde van een participatie (IH EUR shares) in Robeco Sustainable Property Equities IH EUR van € 198,51 naar € 147,20, wat een beleggingsresultaat van -25,85% (2021: 29,00%) betekent (bron: factsheet Robeco Sustainable Property Equities IH EUR van 31 december 2022).

Beleggingsspecificatie

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 24.1.2.1 SECTOR VERDELING

Sector	31-12-2022	31-12-2021
Onroerend goed fondsen (REIT's)	74,52%	76,61%
Beheer & ontwikkeling onroerend goed	21,71%	18,55%
Overig	0,68%	1,94%
Liquiditeit	3,10%	2,90%
Totaal	100%	100%

De geografische onderverdeling is als volgt.

TABEL 24.1.2.2 GEOGRAFISCHE SPREIDING

Regio	31-12-2022	31-12-2021
Amerika	61,40%	63,10%
Azië	25,60%	21,50%
Europa	13,00%	15,40%
Totaal	100%	100%

De 10 grootste belangen zijn:

TABEL 24.1.2.3 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2022

Bedrijf	31-12-2022
Prologis Inc	8,29%
Equinix Inc	6,10%
Kimco Realty Corp	3,65%
Extra Space Storage Inc	3,34%
Simon Property Group Inc	3,34%
AvalonBay Communities Inc	3,29%
Alexandria Real Estate Equities Inc	3,04%
Equity Lifstyle Properties Inc	2,77%
Healthpeak Properties Inc	2,75%
Sun Hung Kai Properties Ltd	2,64%

TABEL 24.1.2.4 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2021

Bedrijf	31-12-2021
Prologis Inc	7,60%
Equinix Inc	5,52%
Extra Space Storage Inc	3,91%
Simon Property Group Inc	3,89%
AvalonBay Communities Inc	3,69%
Alexandria Real Estate Equities Inc	3,45%
Essex Property Trus Inc	3,12%
Goodman Group	2,81%
Kimco Realty Corp	2,78%
Equity Lifstyle Properties Inc	2,74%

24.2. SFDR Annex informatie

24.2.1. Annex 4 Achmea Mixfonds Zeer Defensief

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea mixfonds zeer defensief**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 6,53% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt door in meerdere Achmea Investment Management (Achmea IM) fondsen en in het fonds 'Robeco Sustainable Property Equities'. Op basis van de

strategische beleggingsmix van het Fonds, zoals beschreven in Hoofdstuk 3 van het aanvullend prospectus, worden de volgende ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot:

• ESG-integratie. Op structurele wijze worden ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces geïntegreerd. Er wordt gestreefd naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark.

• CO2-reductie. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO2-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

• Doelinvesteringen. Het Achmea IM Green Bond Fund belegt in green bonds, die voldoen aan de definitie van 'duurzame belegging' volgens de SFDR en het onafhankelijke beoordelingsraamwerk van de Beheerder. Dit beoordelingsraamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Ook wordt tijdens de investeringsperiode de kwaliteit van de Green Bonds gemonitord. Green bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De duurzame beleggingen in dit Fonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van en aanpassen (adaptie) aan klimaatverandering. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur. Het Achmea IM Euro Government Bond Fund heeft een minimum allocatie van 2% naar green bonds, wat binnen het beleggingsuniversum van het Fonds een verwaarloosbaar aandeel is.

Informatie over de beleggingen van het 'Robeco Sustainable Property Equities' leest u in het prospectus en jaarverslag van Robeco.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

• ESG-profiel. Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op de verschillende aspecten van Ecologisch, Sociaal en Governance. Het ESG-profiel van het Fonds was gedurende 2022 beter dan dat van de benchmark.

• CO2-voetafdruk. De CO2-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO2-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO2-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO2-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2022 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 40,11 tCO2 per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-53%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO2- reductie doelstellingen voor 2030 en 2050.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Indicator	Waarde
ESG Profiel Portfolio	6,73
ESG Profiel Benchmark	6,60
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	85,94
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	181,17
Exposure naar normschenders (%)	--
Exposure naar tabaksproducenten (%)	--
Exposure naar controversiële wapens (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit kolen en teerzanden halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit arctische gas en -olie halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit schaliegas en -olie halen (%)	--
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	--
Gefinancierde broeikasgasemissie	40,11
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	6,53
Vermeden CO2 emissie	3,75

… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Er is over 2021 niet gerapporteerd over bovengenoemde duurzaamheidsindicatoren

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de

temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2022 3,75 ton.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie. We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen van dit Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in Green Bonds. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven obligaties voldoen aan het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel ’geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

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

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, doelinvesteringen en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)

Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

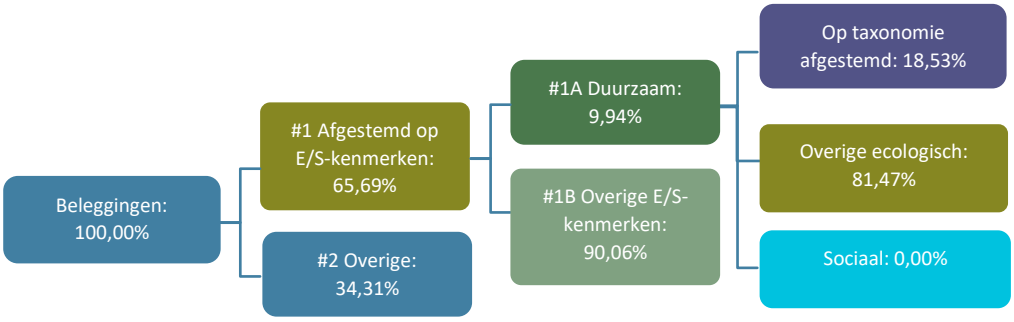
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Achmea IM Euro Money Market Fund	Overig	37,8	Nederland
Achmea IM Euro Government Bond Fund	Overig	20,3	Nederland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 6,53%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

- ***Hoe zag de activa-allocatie eruit?***



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

- ***In welke economische sectoren werd belegd?***

Sector	% van portefeuille
Overheden	27,7
Financiële instellingen	9,7
Supranationalen	3,7
Door onderpand gedekt	2,0
Agentschappen	1,9
Consumentengoederen	1,5
Vastgoed	1,5
Nutsvoorzieningen	1,5
Industriële bedrijven	1,2
Overig	49,2

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Van de duurzame beleggingen met milieudoelstelling mitigatie was 18,53% afgestemd op de EU-taxonomie. Er waren geen beleggingen afgestemd op de milieudoelstelling adaptatie.

Bij het beoordelen van de duurzame beleggingen gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

☐ Ja:

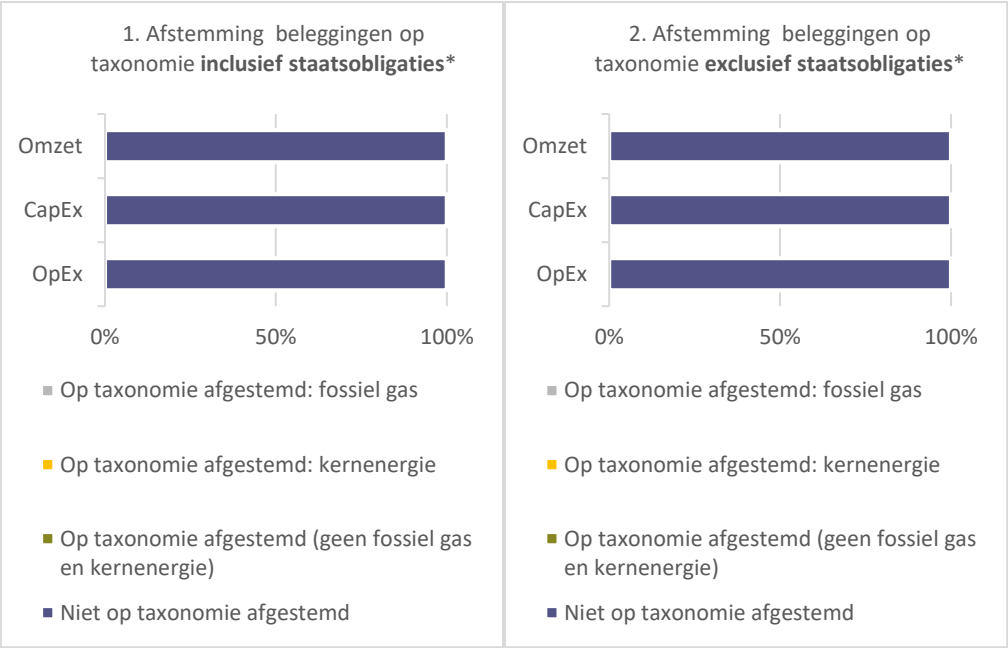
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



****In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.***

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Data omtrent Taxonomy alignment wordt gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

In voorgaande periodieke verslagen is hier niet over gerapporteerd.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen**

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 81,47%.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM volgt de ICMA Green Bond Principes. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	89,6
Fondsen	2,3
Derivaten	0,1
Overig	8,0

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2022 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De strategische beleggingsmix van het Fonds volgt de volgende benchmarks:
• Aandelen wereldwijd: Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged
• Benchmark: MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)

• Bedrijfsobligaties: Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged
• Benchmark: Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged)

• Euro staatsobligaties: Achmea IM Euro Government Bond Fund
• Benchmark: Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index

• Aandelen opkomende markten wereldwijd: Achmea IM Emerging Markets Equity Fund
• Benchmark: MSCI Emerging Markets Net Total Return Index

• Euro liquiditeiten: Achmea IM Euro Money Market Fund
• Benchmark: Euribor 3 Month

• Grondstoffen: Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged
• Benchmark: Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged)

• Staatsobligaties opkomende markten: Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged
• Benchmark: JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged)

• green bonds: Achmea IM Euro Green Bond Fund
• Benchmark: Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

24.2.2. Annex 4 Achmea Mixfonds Defensief

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea mixfonds defensief**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 6,69% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt door in meerdere Achmea Investment Management (Achmea IM) fondsen en in het fonds 'Robeco Sustainable Property Equities'. Op basis van de

strategische beleggingsmix van het Fonds, zoals beschreven in Hoofdstuk 3 van het aanvullend prospectus, worden de volgende ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot:

• ESG-integratie. Op structurele wijze worden ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces geïntegreerd. Er wordt gestreefd naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark.

• CO2-reductie. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO2-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

• Doelinvesteringen. Het Achmea IM Green Bond Fund belegt in green bonds, die voldoen aan de definitie van 'duurzame belegging' volgens de SFDR en het onafhankelijke beoordelingsraamwerk van de Beheerder. Dit beoordelingsraamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Ook wordt tijdens de investeringsperiode de kwaliteit van de Green Bonds gemonitord. Green bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De duurzame beleggingen in dit Fonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van en aanpassen (adaptie) aan klimaatverandering. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur.

Informatie over de beleggingen van het 'Robeco Sustainable Property Equities' leest u in het prospectus en jaarverslag van Robeco.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

• ESG-profiel. Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op de verschillende aspecten van Ecologisch, Sociaal en Governance. Het ESG-profiel van het Fonds was gedurende 2022 beter dan dat van de benchmark.

• CO2-voetafdruk. De CO2-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde

broeikasgasemissies zien. Om deze CO2-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO2-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO2-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2022 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 47,88 tCO2 per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-35%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO2- reductie doelstellingen voor 2030 en 2050.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

• Percentage green bonds. Deze projecten of activiteiten zijn gericht op het opwekken van hernieuwbare energie, het verbeteren van energie-efficiëntie, duurzaam transport, duurzaam waterbeheer en afvalbeheer. Op basis van de impactrapportages volgen we of de beoogde doelen worden gefinancierd en of er adequaat over impact wordt gerapporteerd.

Gemiddeld bedroeg het percentage Green Bonds in 2022 6,69%. Deze obligaties hebben een bijdrage geleverd aan onder andere investeringen in hernieuwbare energie, energie efficiëntie en duurzaam transport.

Indicator	Waarde
ESG Profiel Portfolio	6,50
ESG Profiel Benchmark	6,39
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	113,72
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	208,91
Exposure naar normschenders (%)	--
Exposure naar tabaksproducenten (%)	--
Exposure naar controversiële wapens (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit kolen en teerzanden halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit arctische gas en -olie halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit schaliegas en -olie halen (%)	--
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	--
Gefinancierde broeikasgasemissie	47,88
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	6.69
Vermeden CO2 emissie	5,14

… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Er is over 2021 niet gerapporteerd over bovengenoemde duurzaamheidsindicatoren

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

De doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2022 5,14 ton.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie. We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen van dit Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in Green Bonds. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven obligaties voldoen aan het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel ’geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, doelinvesteringen en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema’s en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico’s. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico’s. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico’s. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog

Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)		aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

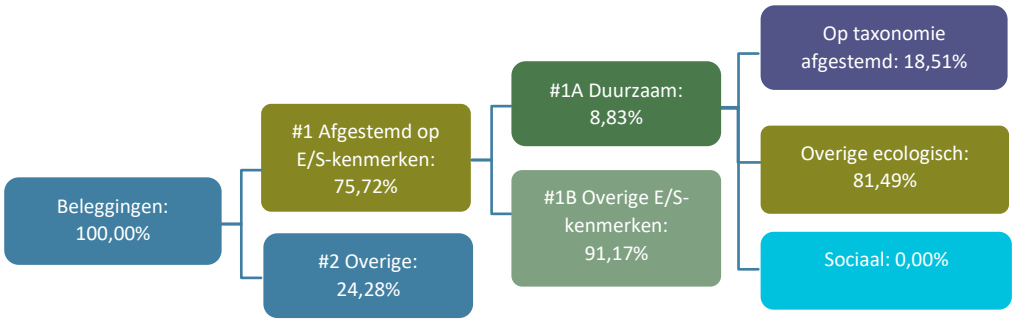
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	Overig	22,2	Nederland
Achmea IM Euro Money Market Fund	Overig	20,1	Nederland
Achmea IM Euro Government Bond Fund	Overig	18,8	Nederland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 6,69%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

- ***Hoe zag de activa-allocatie eruit?***



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	25,5
Financiële instellingen	7,5
Supranationalen	3,6
Door onderpand gedekt	2,2
Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	2,0
Software & Diensten	1,9
Agentschappen	1,9
Technologie Hardware & Apparatuur	1,7
Banken	1,6
Overig	52,1

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met milieudoelstelling mitigatie was 18,51% afgestemd op de EU-taxonomie. Er waren geen beleggingen afgestemd op de milieudoelstelling adaptatie.

Bij het beoordelen van de duurzame beleggingen gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

inzake veiligheid en afvalbeheer.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

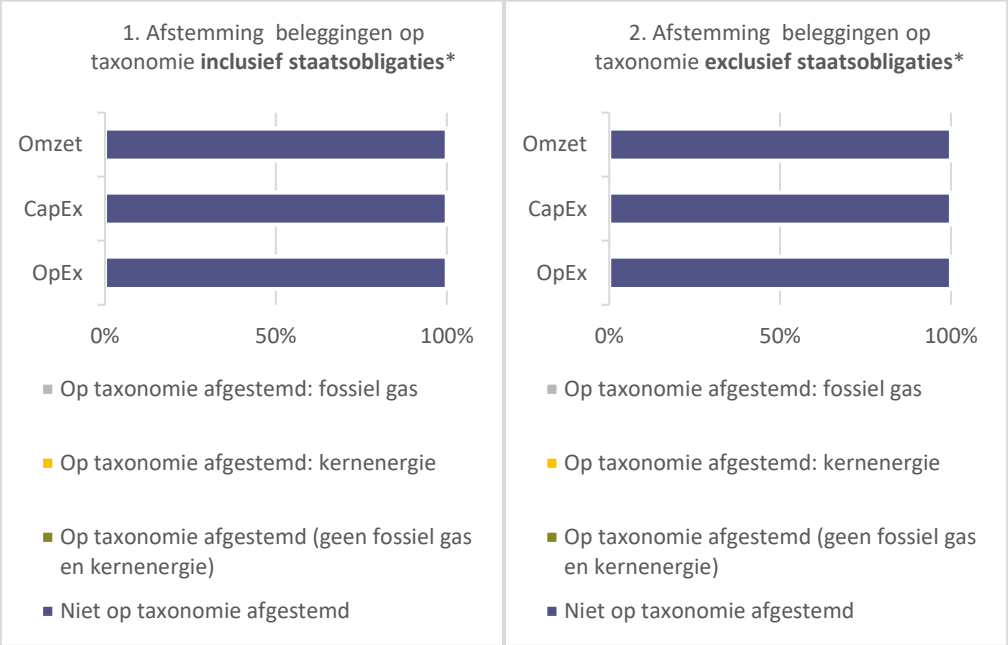
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen

Data omtrent Taxonomy alignment wordt gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

In voorgaande periodieke verslagen is hier niet over gerapporteerd.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 81,49%.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM volgt de ICMA Green Bond Principes. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	74,4
Fondsen	19,9
Derivaten	-0,1
Overig	5,8

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2022 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch

engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

De strategische beleggingsmix van het Fonds volgt de volgende benchmarks:
• Aandelen wereldwijd: Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged
• Benchmark: MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)

• Bedrijfsobligaties: Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged
• Benchmark: Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged)

• Euro staatsobligaties: Achmea IM Euro Government Bond Fund
• Benchmark: Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

• Aandelen opkomende markten wereldwijd: Achmea IM Emerging Markets Equity Fund
• Benchmark: MSCI Emerging Markets Net Total Return Index

• Euro liquiditeiten: Achmea IM Euro Money Market Fund
• Benchmark: Euribor 3 Month

• Grondstoffen: Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged
• Benchmark: Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged)

• Staatsobligaties opkomende markten: Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged
• Benchmark: JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged)

• green bonds: Achmea IM Euro Green Bond Fund
• Benchmark: Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

24.2.3. Annex 4 Achmea Mixfonds Neutraal

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea Mixfonds neutraal**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 5,50% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt door in meerdere Achmea Investment Management (Achmea IM) fondsen en in het fonds 'Robeco Sustainable Property Equities'. Op basis van de

strategische beleggingsmix van het Fonds, zoals beschreven in Hoofdstuk 3 van het aanvullend prospectus, worden de volgende ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot:

• ESG-integratie. Op structurele wijze worden ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces geïntegreerd. Er wordt gestreefd naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark.

• CO2-reductie. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO2-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

• Doelinvesteringen. Het Achmea IM Green Bond Fund belegt in green bonds, die voldoen aan de definitie van 'duurzame belegging' volgens de SFDR en het onafhankelijke beoordelingsraamwerk van de Beheerder. Dit beoordelingsraamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Ook wordt tijdens de investeringsperiode de kwaliteit van de Green Bonds gemonitord. Green bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De duurzame beleggingen in dit Fonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van en aanpassen (adaptie) aan klimaatverandering. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur. Het Achmea IM Euro Government Bond Fund heeft een minimum allocatie van 2% naar green bonds, wat binnen het beleggingsuniversum van het Fonds een verwaarloosbaar aandeel is.

Informatie over de beleggingen van het 'Robeco Sustainable Property Equities' leest u in het prospectus en jaarverslag van Robeco.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

• ESG-profiel. Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op de verschillende aspecten van Ecologisch, Sociaal en Governance. Het ESG-profiel van het Fonds was gedurende 2022 beter dan dat van de benchmark.

• CO2-voetafdruk. De CO2-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO2-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO2-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO2-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2022 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 48,85 tCO2 per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-31%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO2- reductie doelstellingen voor 2030 en 2050.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Indicator	Waarde
ESG Profiel Portfolio	6,62
ESG Profiel Benchmark	6,54
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	108,42
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	178,84
Exposure naar normschenders (%)	--
Exposure naar tabaksproducenten (%)	--
Exposure naar controversiële wapens (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit kolen en teerzanden halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit arctische gas en -olie halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit schaliegas en -olie halen (%)	--
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	--
Gefinancierde broeikasgasemissie	48,85
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	5,50
Vermeden CO2 emissie	15,36

… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Er is over 2021 niet gerapporteerd over bovengenoemde duurzaamheidsindicatoren

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de

temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2022 15,36 ton.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie. We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen van dit Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in Green Bonds. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven obligaties voldoen aan het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel ’geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

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

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, doelinvesteringen en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)

Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

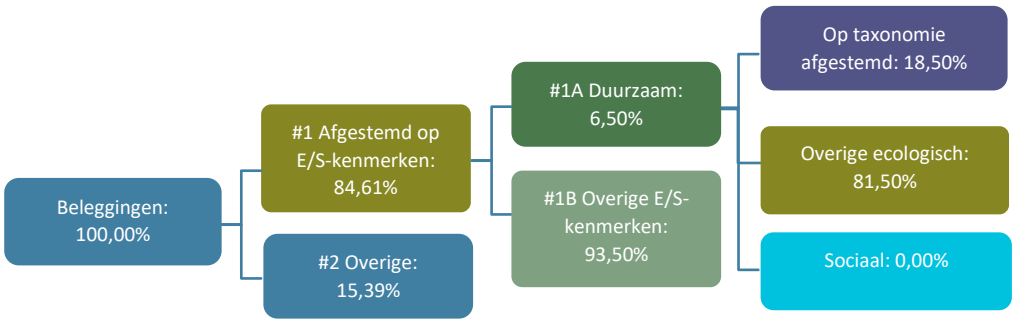
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	Overig	36,1	Nederland
Achmea IM Euro Government Bond Fund	Overig	17,3	Nederland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 5,50%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

- ***Hoe zag de activa-allocatie eruit?***



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

- ***In welke economische sectoren werd belegd?***

Sector	% van portefeuille
Overheden	23,4
Financiële instellingen	5,6
Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	3,3
Supranationalen	3,2
Software & Diensten	3,1
Technologie Hardware & Apparatuur	2,7
Banken	2,7
Kapitaalgoederen	2,3
Media & Vermaak	2,2
Overig	51,4

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Van de duurzame beleggingen met milieudoelstelling mitigatie was 18,50% afgestemd op de EU-taxonomie. Er waren geen beleggingen afgestemd op de milieudoelstelling adaptatie.

Bij het beoordelen van de duurzame beleggingen gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

☐ Ja:

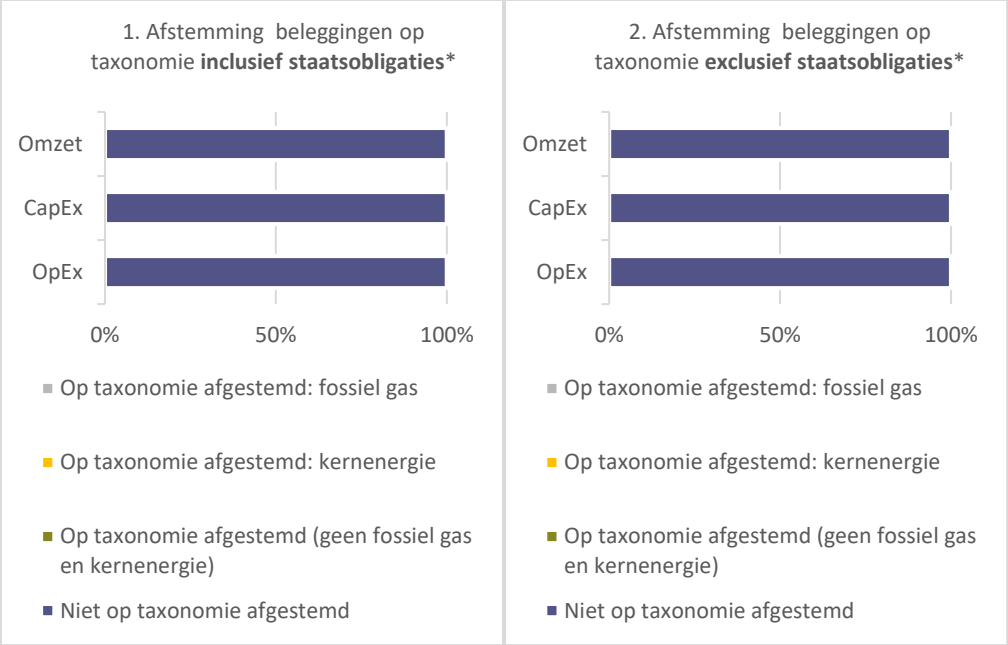
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



****In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.***

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Data omtrent Taxonomy alignment wordt gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

In voorgaande periodieke verslagen is hier niet over gerapporteerd.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 81,50%.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM volgt de ICMA Green Bond Principes. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	55,8
Fondsen	40,3
Derivaten	-0,3
Overig	4,2

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2022 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De strategische beleggingsmix van het Fonds volgt de volgende benchmarks:
• Aandelen wereldwijd: Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged
• Benchmark: MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)

• Bedrijfsobligaties: Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged
• Benchmark: Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged)

• Euro staatsobligaties: Achmea IM Euro Government Bond Fund
• Benchmark: Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index

• Aandelen opkomende markten wereldwijd: Achmea IM Emerging Markets Equity Fund
• Benchmark: MSCI Emerging Markets Net Total Return Index

• Euro liquiditeiten: Achmea IM Euro Money Market Fund
• Benchmark: Euribor 3 Month

• Grondstoffen: Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged
• Benchmark: Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged)

• Staatsobligaties opkomende markten: Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged
• Benchmark: JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged)

• green bonds: Achmea IM Euro Green Bond Fund
• Benchmark: Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

24.2.4. Annex 4 Achmea Mixfonds Offensief

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea mixfonds offensief**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 2,43% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt door in meerdere Achmea Investment Management (Achmea IM) fondsen en in het fonds 'Robeco Sustainable Property Equities'. Op basis van de

strategische beleggingsmix van het Fonds, zoals beschreven in Hoofdstuk 3 van het aanvullend prospectus, worden de volgende ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot:

• ESG-integratie. Op structurele wijze worden ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces geïntegreerd. Er wordt gestreefd naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark.

• CO2-reductie. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO2-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

• Doelinvesteringen. Het Achmea IM Green Bond Fund belegt in green bonds, die voldoen aan de definitie van 'duurzame belegging' volgens de SFDR en het onafhankelijke beoordelingsraamwerk van de Beheerder. Dit beoordelingsraamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Ook wordt tijdens de investeringsperiode de kwaliteit van de Green Bonds gemonitord. Green bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De duurzame beleggingen in dit Fonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van en aanpassen (adaptie) aan klimaatverandering. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur. Het Achmea IM Euro Government Bond Fund heeft een minimum allocatie van 2% naar green bonds, wat binnen het beleggingsuniversum van het Fonds een verwaarloosbaar aandeel is.

Informatie over de beleggingen van het 'Robeco Sustainable Property Equities' leest u in het prospectus en jaarverslag van Robeco.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

• ESG-profiel. Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op de verschillende aspecten van Ecologisch, Sociaal en Governance. Het ESG-profiel van het Fonds was gedurende 2022 beter dan dat van de benchmark.

• CO2-voetafdruk. De CO2-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO2-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO2-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO2-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2022 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 51,12 tCO2 per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-21%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO2- reductie doelstellingen voor 2030 en 2050.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Indicator	Waarde
ESG Profiel Portfolio	6,55
ESG Profiel Benchmark	6,48
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	114,33
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	178,64
Exposure naar normschenders (%)	--
Exposure naar tabaksproducenten (%)	--
Exposure naar controversiële wapens (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit kolen en teerzanden halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit arctische gas en -olie halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit schaliegas en -olie halen (%)	--
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	--
Gefinancierde broeikasgasemissie	51,12
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	2,43
Vermeden CO2 emissie	2,69

… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Er is over 2021 niet gerapporteerd over bovengenoemde duurzaamheidsindicatoren

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de

temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2022 2,69 ton.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie. We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen van dit Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in Green Bonds. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven obligaties voldoen aan het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel ’geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

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

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, doelinvesteringen en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)

Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

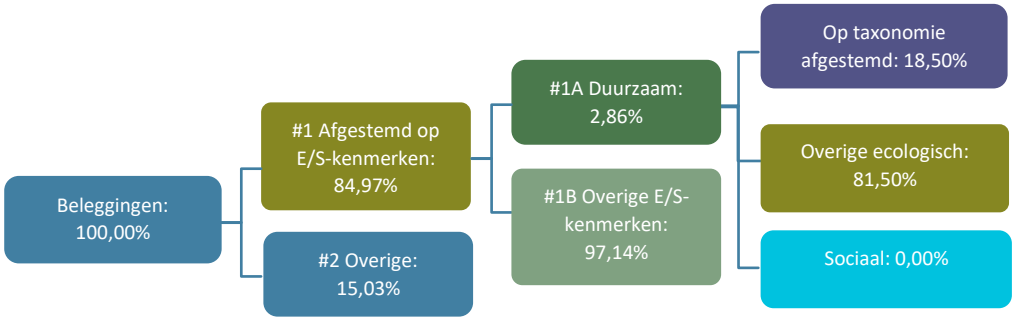
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	Overig	55,6	Nederland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 2,43%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

- *Hoe zag de activa-allocatie eruit?*



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

- ***In welke economische sectoren werd belegd?***

Sector	% van portefeuille
Overheden	14,3
Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	5,1
Software & Diensten	4,8
Technologie Hardware & Apparatuur	4,2
Banken	4,1
Kapitaalgoederen	3,5
Media & Vermaak	3,4
Financiële diensten	3,4
Consumentengoederendistributie en detailhandel	3,0
Overig	54,2

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Van de duurzame beleggingen met milieudoelstelling mitigatie was 18,50% afgestemd op de EU-taxonomie. Er waren geen beleggingen afgestemd op de milieudoelstelling adaptatie.

Bij het beoordelen van de duurzame beleggingen gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

☐ Ja:

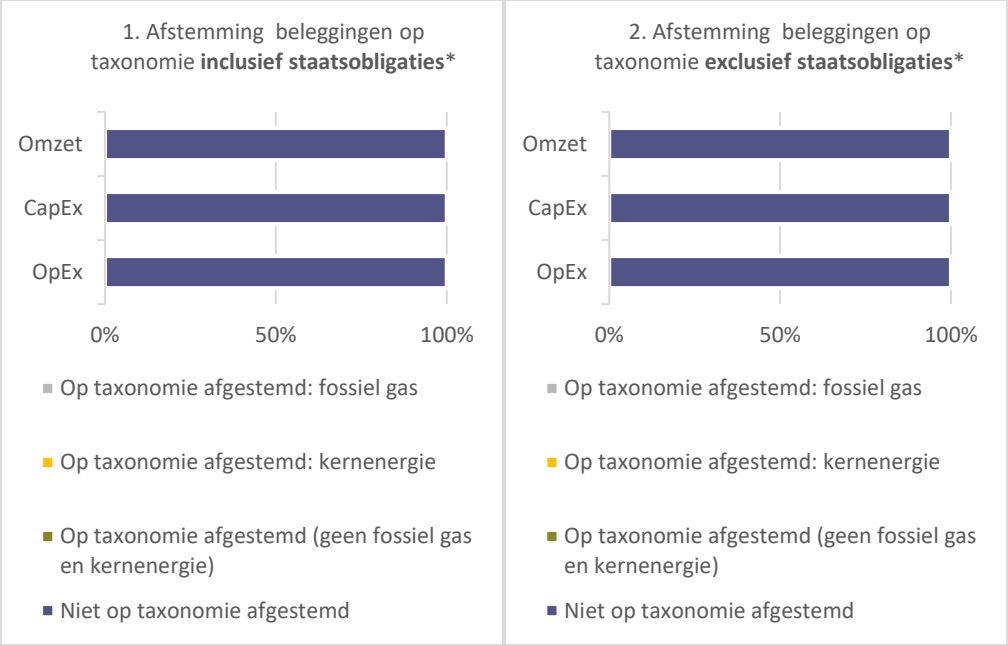
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



****In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.***

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Data omtrent Taxonomy alignment wordt gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

In voorgaande periodieke verslagen is hier niet over gerapporteerd.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 81,50%.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM volgt de ICMA Green Bond Principes. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Fondsen	51,1
Liquiditeiten	45,5
Derivaten	-0,9
Overig	4,2

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2022 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De strategische beleggingsmix van het Fonds volgt de volgende benchmarks:
• Aandelen wereldwijd: Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged
• Benchmark: MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)

• Bedrijfsobligaties: Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged
• Benchmark: Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged)

• Euro staatsobligaties: Achmea IM Euro Government Bond Fund
• Benchmark: Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index

• Aandelen opkomende markten wereldwijd: Achmea IM Emerging Markets Equity Fund
• Benchmark: MSCI Emerging Markets Net Total Return Index

• Euro liquiditeiten: Achmea IM Euro Money Market Fund
• Benchmark: Euribor 3 Month

• Grondstoffen: Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged
• Benchmark: Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged)

• Staatsobligaties opkomende markten: Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged
• Benchmark: JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged)

• green bonds: Achmea IM Euro Green Bond Fund
• Benchmark: Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

24.2.5. Annex 4 Achmea Mixfonds Zeer Offensief

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea mixfonds zeer offensief**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het % duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt door in meerdere Achmea Investment Management (Achmea IM) fondsen en in het fonds 'Robeco Sustainable Property Equities'. Op basis van de

strategische beleggingsmix van het Fonds, zoals beschreven in Hoofdstuk 3 van het aanvullend prospectus, worden de volgende ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot:

• ESG-integratie. Op structurele wijze worden ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces geïntegreerd. Er wordt gestreefd naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark.

• CO2-reductie. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO2-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

Informatie over de beleggingen van het 'Robeco Sustainable Property Equities' leest u in het prospectus en jaarverslag van Robeco.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

• ESG-profiel. Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op de verschillende aspecten van Ecologisch, Sociaal en Governance. Het ESG-profiel van het Fonds was gedurende 2022 beter dan dat van de benchmark.

• CO2-voetafdruk. De CO2-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO2-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO2-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO2-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2022 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 52,95 tCO2 per miljoen euro belegd

vermogen. Dit betreft een daling van (-12%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO2- reductie doelstellingen voor 2030 en 2050.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Indicator	Waarde
ESG Profiel Portfolio	6,58
ESG Profiel Benchmark	6,50
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	116,11
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	173,49
Exposure naar normschenders (%)	--
Exposure naar tabaksproducenten (%)	--
Exposure naar controversiële wapens (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit kolen en teerzanden halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit arctische gas en -olie halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit schaliegas en -olie halen (%)	--
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	--
Gefinancierde broeikasgasemissie	52,95

- ***… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?***

Er is over 2021 niet gerapporteerd over bovengenoemde duurzaamheidsindicatoren

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het Fonds had geen duurzame beleggingen.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Het Fonds heeft over 2022 geen duurzame beleggingen gedaan.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Fonds heeft over 2022 geen duurzame belegging gedaan en heeft hier daarom geen rekening mee gehouden.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Het Fonds heeft geen duurzame beleggingen gedaan. Wel houdt het Fonds bij de beleggingen die het Fonds doet, in het uitsluitingsbeleid rekening met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, engagement en stemmen) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. De MVB-instrumenten engagement en stemmen zijn niet meetbaar en zijn derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas,	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of

	arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

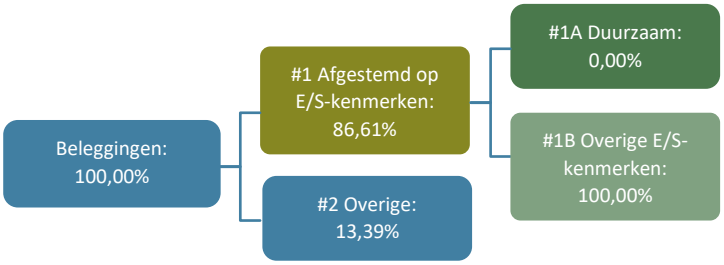
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	Overig	75,9	Nederland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 0,00%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

- *Hoe zag de activa-allocatie eruit?*



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

- ***In welke economische sectoren werd belegd?***

Sector	% van portefeuille
Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	7,0
Software & Diensten	6,6
Technologie Hardware & Apparatuur	5,7
Banken	5,6
Overheden	5,1
Kapitaalgoederen	4,8
Media & Vermaak	4,7
Financiële diensten	4,6
Consumentengoederendistributie en detailhandel	4,0
Overig	51,9

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het Fonds heeft over 2022 geen duurzame beleggingen gedaan.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

☐ Ja:

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

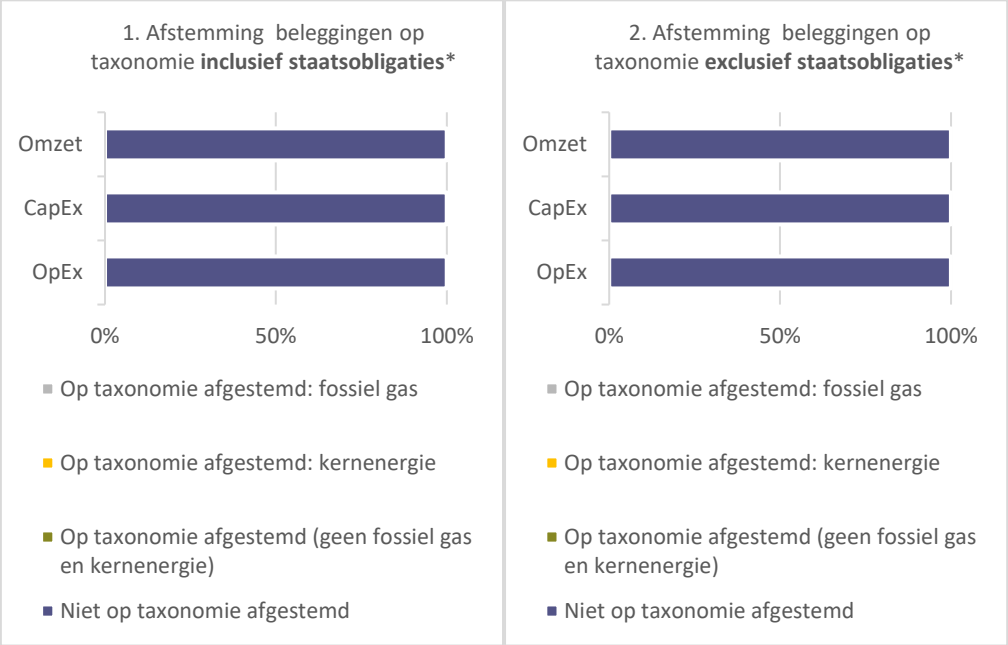
kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

  Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

  In voorgaande periodieke verslagen is hier niet over gerapporteerd.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 0,00%.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Fondsen	73,5
Liquiditeiten	24,9
Overig	3,2
Derivaten	-1,7

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2022 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen; Daarnaast heeft de Beheerder actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De strategische beleggingsmix van het Fonds volgt de volgende benchmarks:
• Aandelen wereldwijd: Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged
• Benchmark: MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)

• Aandelen opkomende markten wereldwijd: Achmea IM Emerging Markets Equity Fund
• Benchmark: MSCI Emerging Markets Net Total Return Index

• Grondstoffen: Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged
• Benchmark: Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged)

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

24.2.6. Annex 4 Achmea Mondiaal Aandelenfonds

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea mondiaal aandelenfonds**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het % duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt wereldwijd aandelen via de 'Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged'. Het Fonds promoot de volgende ecologische en/of sociale

kenmerken:

• ESG-integratie. Op structurele wijze worden ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces geïntegreerd. Bij een herbalancering zal de portefeuille een betere ESG-score hebben dan die van de benchmark.

• CO2-reductie. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO2-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

• ESG-profiel. Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op de verschillende aspecten van Ecologisch, Sociaal en Governance. Na iedere herbalancering was het ESG-profiel van het Fonds gedurende 2022 beter dan dat van de benchmark. Door marktbewegingen kan dit op kwartaaleinde afwijken.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

• CO2-voetafdruk. De CO2-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO2-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO2-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO2-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2022 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 40,26 tCO2 per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-32,54) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO2- reductie doelstellingen voor 2030 en 2050.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Indicator	Waarde
ESG Profiel Portfolio	6,82
ESG Profiel Benchmark	6,75
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	87,93
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	140,89
Exposure naar normschenders (%)	--
Exposure naar tabaksproducenten (%)	--
Exposure naar controversiële wapens (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit kolen en teerzanden halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit arctische gas en -olie halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit schaliegas en -olie halen (%)	--
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	--
Gefinancierde broeikasgasemissie	40,26

- ***… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?***

Er is over 2021 niet gerapporteerd over bovengenoemde duurzaamheidsindicatoren

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het Fonds had geen duurzame beleggingen.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Het Fonds heeft over 2022 geen duurzame beleggingen gedaan.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Fonds heeft over 2022 geen duurzame belegging gedaan en heeft hier daarom geen rekening mee gehouden.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Het Fonds heeft geen duurzame beleggingen gedaan. Wel houdt het Fonds bij de beleggingen die het Fonds doet, in het uitsluitingsbeleid rekening met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

In de EU-taxonomie is het beginsel ’geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, engagement en stemmen) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. De MVB-instrumenten engagement en stemmen zijn niet meetbaar en zijn derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema’s en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico’s. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico’s. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico’s. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog

Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)		aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

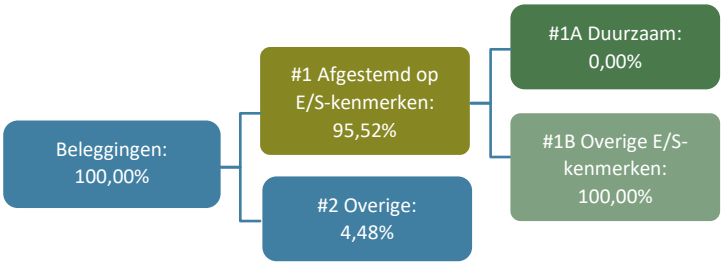
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	Overig	99,8	Nederland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 0,00%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

- ***Hoe zag de activa-allocatie eruit?***



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

- ***In welke economische sectoren werd belegd?***

Sector	% van portefeuille
Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	8,8
Software & Diensten	8,3
Technologie Hardware & Apparatuur	6,6
Kapitaalgoederen	5,9
Financiële diensten	5,7
Banken	5,5
Media & Vermaak	5,3
Gezondheidszorgapparatuur en -diensten	4,7
Consumentengoederendistributie en detailhandel	4,6
Overig	44,5

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het Fonds heeft over 2022 geen duurzame beleggingen gedaan.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

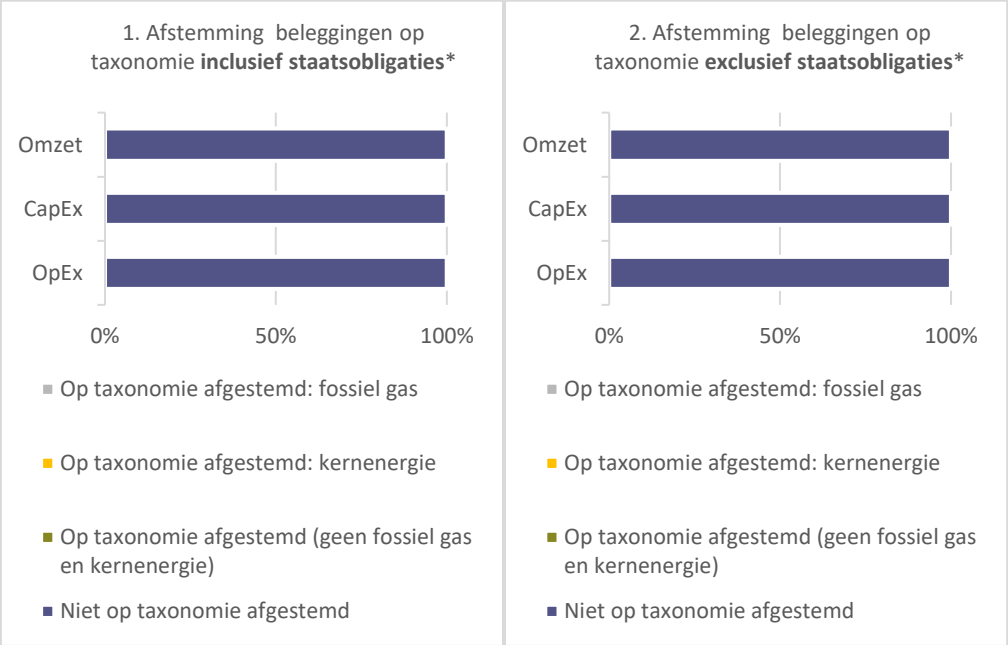
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

  Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

  In voorgaande periodieke verslagen is hier niet over gerapporteerd.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 0,00%.

economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	94,1
Overig	12,3
Derivaten	-6,5

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2022 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen; Daarnaast heeft de Beheerder actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product

Het Fonds hanteert de MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged) als benchmark. Deze benchmark is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot. De methodiek van de benchmarkleverancier is beschikbaar via de website van MSCI.

voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

24.2.7. Annex 4 Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea bedrijfsobligaties en euro staatsobligaties fonds**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 5,19% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt voor 50% door in bedrijfsobligaties via de 'Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged' en voor 50% in euro staatsobligaties via het 'Achmea IM

Euro Government Bond Fund'. Op basis van de strategische beleggingsmix van het Fonds, zoals beschreven in Hoofdstuk 3 van het aanvullend prospectus, promoot het Fonds de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

• Doelinvesteringen. Het Achmea IM Green Bond Fund belegt in green bonds, die voldoen aan de definitie van 'duurzame belegging' volgens de SFDR en het onafhankelijke beoordelingsraamwerk van de Beheerder. Dit beoordelingsraamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Ook wordt tijdens de investeringsperiode de kwaliteit van de Green Bonds gemonitord. Green bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De duurzame beleggingen in dit Fonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van en aanpassen (adaptie) aan klimaatverandering. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur. Het Achmea IM Euro Government Bond Fund heeft een minimum allocatie van 2% naar green bonds, wat binnen het beleggingsuniversum van het Fonds een verwaarloosbaar aandeel is.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die structureel de normen van het VN Global Compact schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

• Percentage green bonds. Deze projecten of activiteiten zijn gericht op het opwekken van hernieuwbare energie, het verbeteren van energie-efficiëntie, duurzaam transport, duurzaam waterbeheer en afvalbeheer. Op basis van de impactrapportages volgen we of de beoogde doelen worden gefinancierd en of er adequaat over impact wordt gerapporteerd.

Gemiddeld bedroeg het percentage Green Bonds in 2022 5,19%. Deze obligaties hebben een bijdrage geleverd aan onder andere investeringen in hernieuwbare energie, energie efficiëntie en duurzaam transport.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Indicator	Waarde
Exposure naar normschenders (%)	--
Exposure naar tabaksproducenten (%)	--
Exposure naar controversiële wapens (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit kolen en teerzanden halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit arctische gas en -olie halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit schaliegas en -olie halen (%)	--
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	--
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	5,19
Vermeden CO2 emissie	0,35

- ***… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?***

Er is over 2021 niet gerapporteerd over bovengenoemde duurzaamheidsindicatoren

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

De doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2022 0,35 ton.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie. We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen

van dit Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in Green Bonds. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven obligaties voldoen aan het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel ’geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema’s en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, doelinvesteringen en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog

Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)		aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

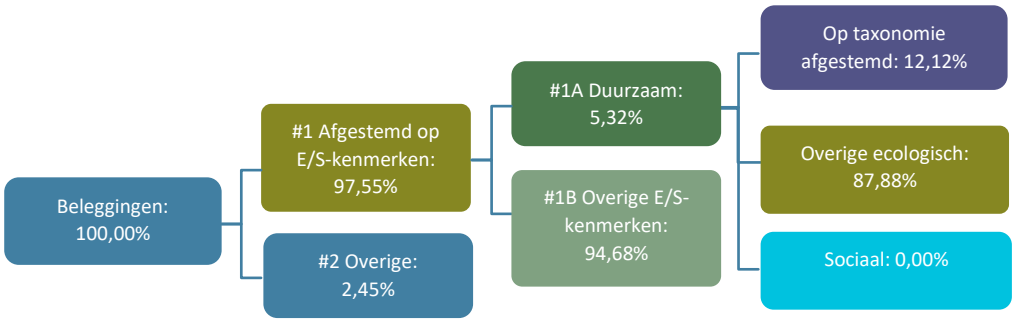
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	Overig	50,2	Nederland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 5,19%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

- ***Hoe zag de activa-allocatie eruit?***



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	46,0
Financiële instellingen	13,4
Supranationalen	7,7
Consumentengoederen	3,7
Gezondheidszorg	3,7
Industriële bedrijven	3,3
Vastgoed	3,1
Olie & gas	2,7
Agentschappen	2,5
Overig	14,1

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met milieudoelstelling mitigatie was 12,12% afgestemd op de EU-taxonomie. Er waren geen beleggingen afgestemd op de milieudoelstelling adaptatie.

Bij het beoordelen van de duurzame beleggingen gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

inzake veiligheid en afvalbeheer.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

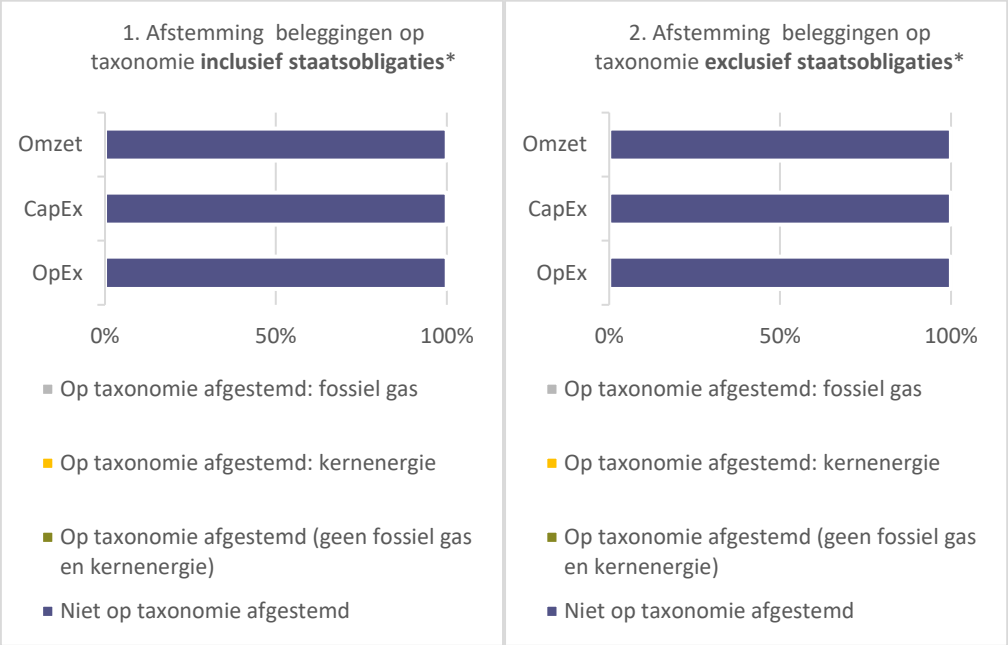
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



****In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.***

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen

Data omtrent Taxonomy alignment wordt gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

In voorgaande periodieke verslagen is hier niet over gerapporteerd.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 87,88%.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM volgt de ICMA Green Bond Principes. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	98,7
Derivaten	0,9
Overig	0,4

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2022 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist

ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De strategische beleggingsmix van het Fonds volgt de volgende benchmarks:
• Bedrijfsobligaties: Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged
• Benchmark: Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged)

• Euro staatsobligaties: Achmea IM Euro Government Bond Fund
• Benchmark: Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index

Deze benchmarks zijn brede standaard marktindices die gebruikt worden voor performancevergelijking. De benchmarks zijn niet specifiek aangewezen om te bepalen of de beleggingen zijn afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die deze promoten. De methodiek van de benchmarkleveranciers is beschikbaar via de websites van Barclays.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

24.2.8. Annex 4 Achmea Euro Staatsobligaties Fonds

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea Euro Staatsobligaties fonds**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 3,98% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt 1-op-1 door in het 'Achmea IM Euro Government Bond Fund'. Het Fonds promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

• Doelinvesteringen. Dit Fonds belegt voor minimaal 2% in green bonds die voldoen aan de definitie van 'duurzame belegging' volgens de SFDR en het onafhankelijke beoordelingsraamwerk van de Beheerder. Dit beoordelingsraamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Ook wordt tijdens de investeringsperiode de kwaliteit van de Green Bonds gemonitord. Green bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De duurzame beleggingen in dit Fonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van en aanpassen (adaptie) aan klimaatverandering. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die structureel de normen van het VN Global Compact schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

• Percentage green bonds. Deze projecten of activiteiten zijn gericht op het opwekken van hernieuwbare energie, het verbeteren van energie-efficiëntie, duurzaam transport, duurzaam waterbeheer en afvalbeheer. Op basis van de impactrapportages volgen we of de beoogde doelen worden gefinancierd en of er adequaat over impact wordt gerapporteerd.

Gemiddeld bedroeg het percentage Green Bonds in 2022 3,98%. Deze obligaties hebben een bijdrage geleverd aan onder andere investeringen in hernieuwbare energie, energie efficiëntie en duurzaam transport.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Indicator	Waarde
Exposure naar normschenders (%)	--
Exposure naar tabaksproducenten (%)	--
Exposure naar controversiële wapens (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit kolen en teerzanden halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit arctische gas en -olie halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit schaliegas en -olie halen (%)	--
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	--
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	3,98
Vermeden CO2 emissie	0,29

- ***… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?***

Er is over 2021 niet gerapporteerd over bovengenoemde duurzaamheidsindicatoren

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

De doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2022 0,29 ton.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie. We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen

van dit Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in Green Bonds. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven obligaties voldoen aan het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel ’geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema’s en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, doelinvesteringen en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog

Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)		aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

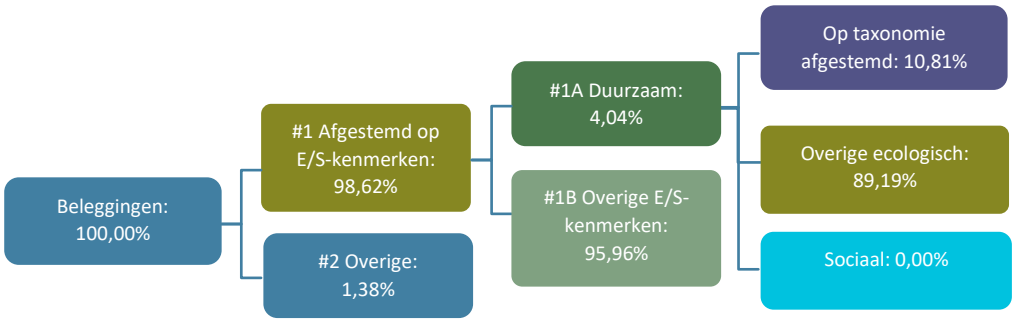
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Achmea IM Euro Government Bond Fund	Overig	99,7	Nederland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 3,98%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

- *Hoe zag de activa-allocatie eruit?*



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

- ***In welke economische sectoren werd belegd?***

Sector	% van portefeuille
Overheden	90,9
Supranationalen	4,4
Agentschappen	3,3
Overig	1,4

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met milieudoelstelling mitigatie was 10,81% afgestemd op de EU-taxonomie. Er waren geen beleggingen afgestemd op de milieudoelstelling adaptatie.

Bij het beoordelen van de duurzame beleggingen gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

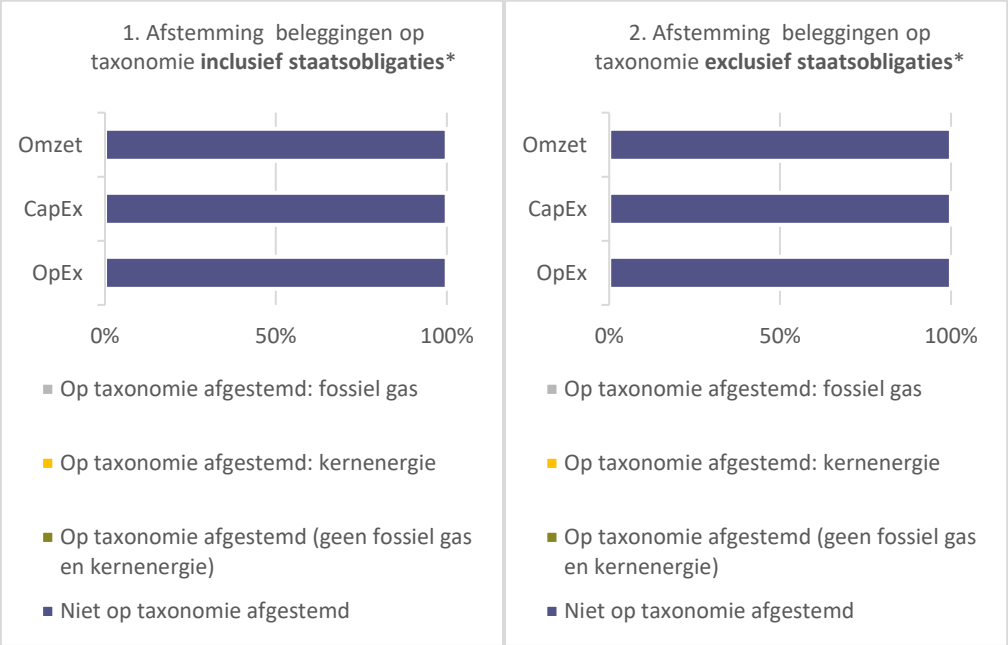
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Data omtrent Taxonomy alignment wordt gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

In voorgaande periodieke verslagen is hier niet over gerapporteerd.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 89,19%.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM volgt de ICMA Green Bond Principes. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	101,8
Overig	3,5
Derivaten	-5,4

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2022 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Het Fonds hanteert de Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index als benchmark. Deze benchmark is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot. De methodiek van de benchmarkleverancier is beschikbaar via de website van Bloomberg.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

24.2.9. Annex 4 Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea High Yield Bedrijfsobligaties fonds**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesystem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het % duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt 1-op-1 door in het 'Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged'. Het Fonds promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Indicator	Waarde
Exposure naar normschenders (%)	--
Exposure naar tabaksproducenten (%)	--
Exposure naar controversiële wapens (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit kolen en teerzanden halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit arctische gas en -olie halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit schaliegas en -olie halen (%)	--
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	--

… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Er is over 2021 niet gerapporteerd over bovengenoemde duurzaamheidsindicatoren

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Het Fonds had geen duurzame beleggingen.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Het Fonds heeft over 2022 geen duurzame beleggingen gedaan.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Fonds heeft over 2022 geen duurzame belegging gedaan en heeft hier daarom geen rekening mee gehouden.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Het Fonds heeft geen duurzame beleggingen gedaan. Wel houdt het Fonds bij de beleggingen die het Fonds doet, in het uitsluitingsbeleid rekening met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de

van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)		Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

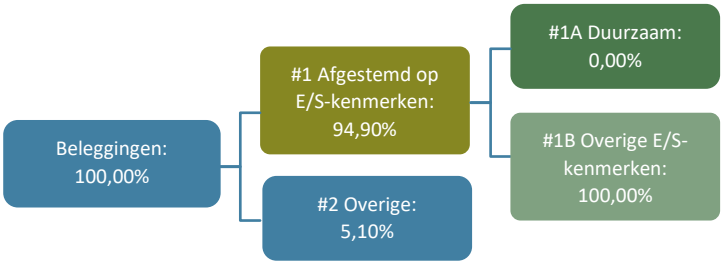
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	Overig	99,8	Nederland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 0,00%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

- ***Hoe zag de activa-allocatie eruit?***



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

- ***In welke economische sectoren werd belegd?***

Sector	% van portefeuille
Consumenten diensten	21,3
Industriële bedrijven	18,9
Consumentengoederen	9,9
Gezondheidszorg	8,0
Telecommunicatie	7,7
Olie & gas	7,4
Basismaterialen	5,7
Technologie	3,5
Financiële diensten	2,8
Overig	14,7

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het Fonds heeft over 2022 geen duurzame beleggingen gedaan.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

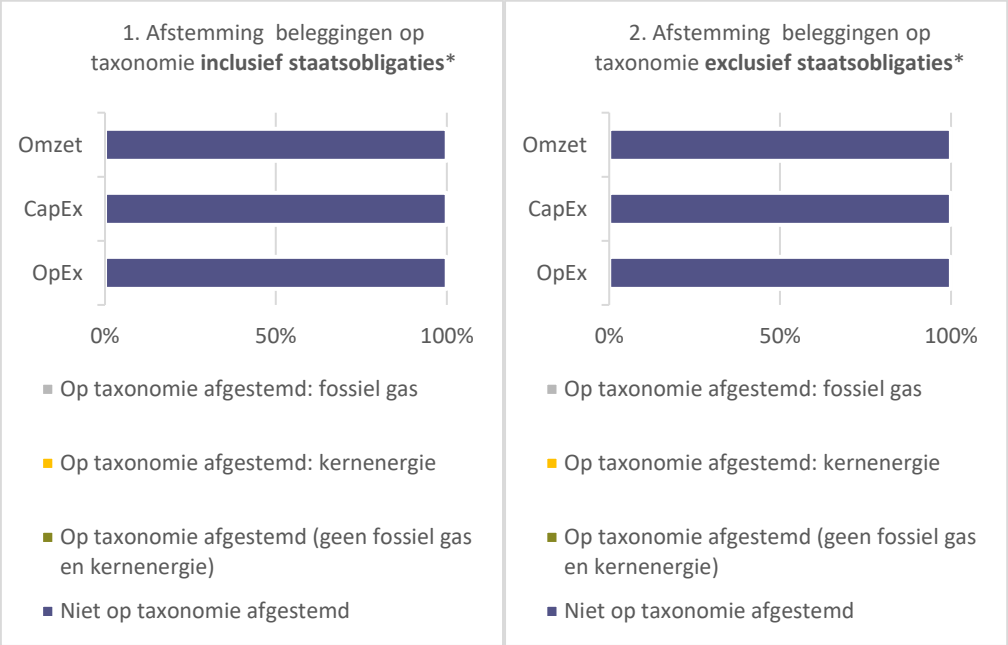
[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

  Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

  In voorgaande periodieke verslagen is hier niet over gerapporteerd.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 0,00%.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	87,9
Overig	21,6
Derivaten	-9,6

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2022 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Het Fonds hanteert de Bloomberg Barclays 50% US HY Total Return Index (EUR hedged) + 50% Pan European HY Total Return Index 3% Cap, Cash, B+ excl T1, UT2 (EUR hedged) als benchmark. Deze benchmark is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot. De methodiek van de benchmarkleverancier is beschikbaar via de website van Bloomberg.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

24.2.10. Annex 4 Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 6,38% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt 1-op-1 door in het 'Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged'. Het Fonds promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Indicator	Waarde
Exposure naar normschenders (%)	--
Exposure naar tabaksproducenten (%)	--
Exposure naar controversiële wapens (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit kolen en teerzanden halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit arctische gas en -olie halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit schaliegas en -olie halen (%)	--
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	--

… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Er is over 2021 niet gerapporteerd over bovengenoemde duurzaamheidsindicatoren

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverschaffing, heeft dit Fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. Het Fonds heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen.
De doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2022 6,57 ton.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie. We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen van dit Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in Green Bonds. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven obligaties voldoen aan het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

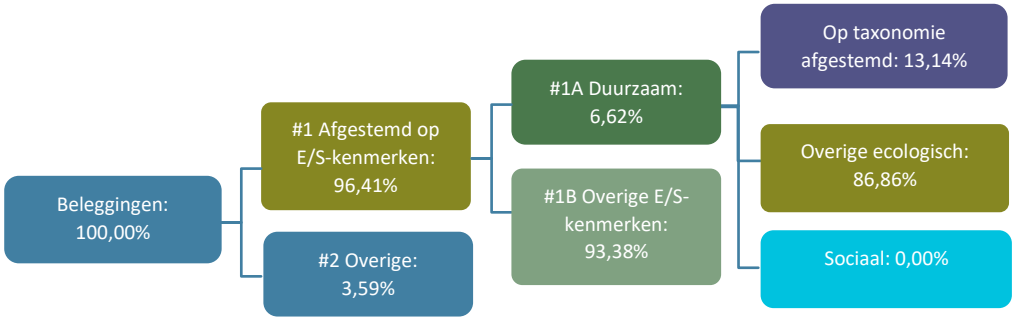
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	Overig	99,8	Nederland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 6,38%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Financiële instellingen	26,6

Supranationalen	10,9
Gezondheidszorg	7,3
Consumentengoederen	7,3
Industriële bedrijven	6,5
Vastgoed	6,1
Olie & gas	5,4
Nutsvoorzieningen	4,6
Technologie	3,8
Overig	21,5

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Van de duurzame beleggingen met milieudoelstelling mitigatie was 13,14% afgestemd op de EU-taxonomie. Er waren geen beleggingen afgestemd op de milieudoelstelling adaptatie.

Bij het beoordelen van de duurzame beleggingen gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

☐ Ja:

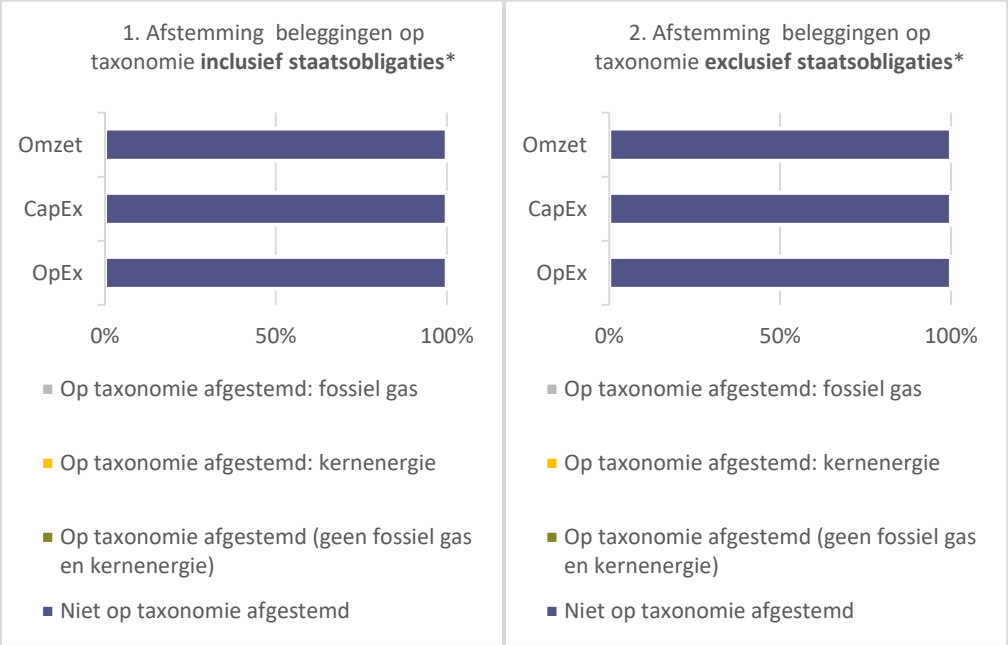
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Data omtrent Taxonomy alignment wordt gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

In voorgaande periodieke verslagen is hier niet over gerapporteerd.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen**

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 86,86%.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM volgt de ICMA Green Bond Principes. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	97,6
Derivaten	3,3
Overig	-0,8

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2022 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Het Fonds hanteert de Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) als benchmark. Deze benchmark is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot. De methodiek van de benchmarkleverancier is beschikbaar via de website van Bloomberg.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

24.2.11. Annex 4 Achmea Langlopende Obligaties Fonds

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea Langlopende Obligaties fonds**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 6,32% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt 1-op-1 door in het 'Achmea IM Long Duration Bond Fund'. Het Fonds promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

• Doelinvesteringen. Dit Fonds belegt voor minimaal 2% in green bonds die voldoen aan de definitie van 'duurzame belegging' volgens de SFDR en het onafhankelijke beoordelingsraamwerk van de Beheerder. Dit beoordelingsraamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Ook wordt tijdens de investeringsperiode de kwaliteit van de Green Bonds gemonitord. Green bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De duurzame beleggingen in dit Fonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van en aanpassen (adaptie) aan klimaatverandering. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die structureel de normen van het VN Global Compact schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

• Percentage green bonds. Deze projecten of activiteiten zijn gericht op het opwekken van hernieuwbare energie, het verbeteren van energie-efficiëntie, duurzaam transport, duurzaam waterbeheer en afvalbeheer. Op basis van de impactrapportages volgen we of de beoogde doelen worden gefinancierd en of er adequaat over impact wordt gerapporteerd.

Gemiddeld bedroeg het percentage Green Bonds in 2022 6,32%. Deze obligaties hebben een bijdrage geleverd aan onder andere investeringen in hernieuwbare energie, energie efficiëntie en duurzaam transport.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Indicator	Waarde
Exposure naar normschenders (%)	--
Exposure naar tabaksproducenten (%)	--
Exposure naar controversiële wapens (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit kolen en teerzanden halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit arctische gas en -olie halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit schaliegas en -olie halen (%)	--
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	--
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	6,32
Vermeden CO2 emissie	1,08

- ***… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?***

Er is over 2021 niet gerapporteerd over bovengenoemde duurzaamheidsindicatoren

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

De doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2022 1,08 ton.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie. We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen

van dit Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in Green Bonds. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven obligaties voldoen aan het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, doelinvesteringen en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog

Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)		aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

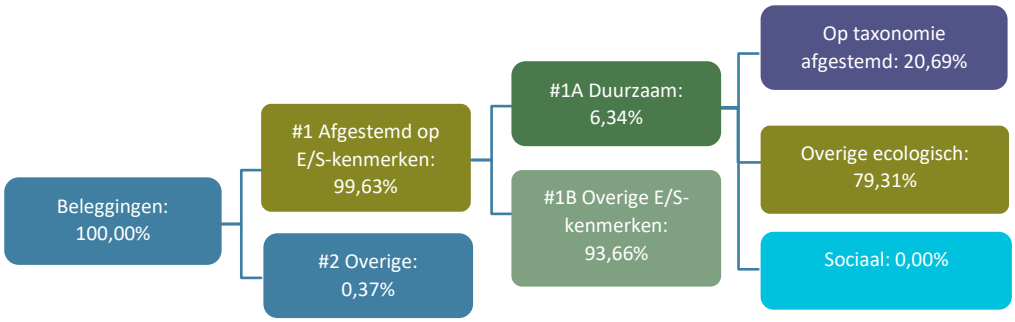
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Achmea IM Long Duration Bond Fund	Overig	99,8	Nederland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 6,32%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

- ***In welke economische sectoren werd belegd?***

Sector	% van portefeuille
Overheden	98,4
Supranationalen	1,2
Overig	0,4

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met milieudoelstelling mitigatie was 20,69% afgestemd op de EU-taxonomie. Er waren geen beleggingen afgestemd op de milieudoelstelling adaptatie.

Bij het beoordelen van de duurzame beleggingen gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

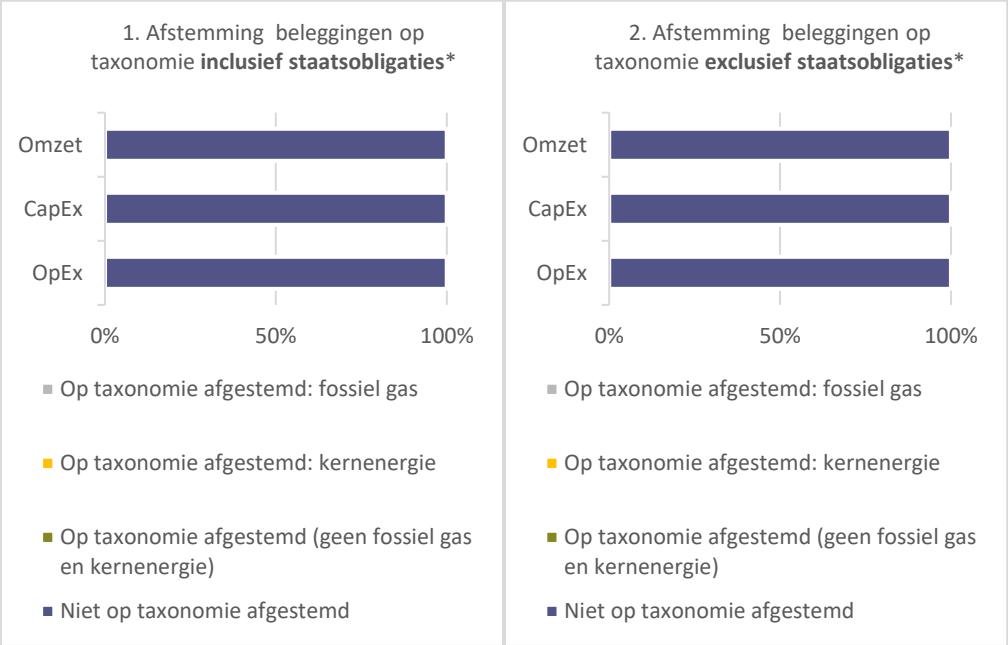
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Data omtrent Taxonomy alignment wordt gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

In voorgaande periodieke verslagen is hier niet over gerapporteerd.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 79,31%.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM volgt de ICMA Green Bond Principes. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	90,8
Overig	9,2

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2022 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Het Fonds hanteert de Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury AAA-AA 10+ yr Total Return Index als benchmark. Deze benchmark is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot. De methodiek van de benchmarkleverancier is beschikbaar via de website van Bloomberg.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

24.2.12. Annex 4 Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea opkomende markten staatsobligaties fonds**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 0,12% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt 1-op-1 door in het 'Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged'. Het Fonds promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Indicator	Waarde
Exposure naar normschenders (%)	--
Exposure naar tabaksproducenten (%)	--
Exposure naar controversiële wapens (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit kolen en teerzanden halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit arctische gas en -olie halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit schaliegas en -olie halen (%)	--
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	--

… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Er is over 2021 niet gerapporteerd over bovengenoemde duurzaamheidsindicatoren

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverschaffing, heeft dit Fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. Het Fonds heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen.
De doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2022 0,04 ton.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie. We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen van dit Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in Green Bonds. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven obligaties voldoen aan het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

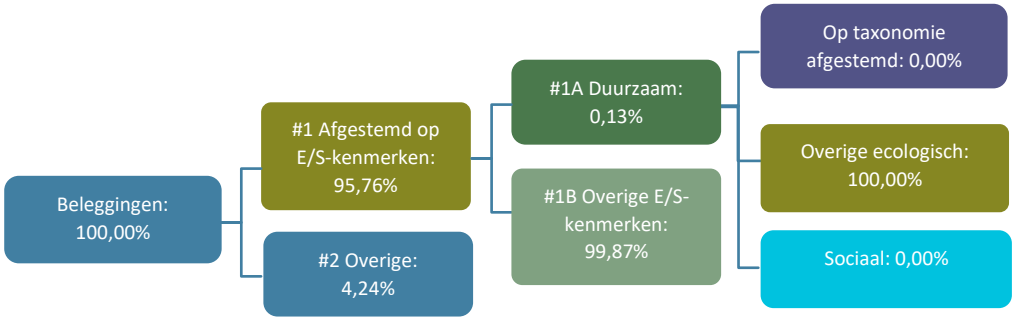
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Achmea IM (HC) Emerging Mrkts Debt Fund EUR hedged	Overig	99,8	Nederland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 0,12%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	58,4

Andere sub-overheid	6,9
Olie & gas	5,7
Andere overheden	3,8
Sub-overheden	3,4
Industriële bedrijven	1,9
Basismaterialen	1,1
Financiële diensten	0,5
Technologie	0,3
Overig	17,9

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Van de duurzame beleggingen met milieudoelstelling mitigatie was 0,00% afgestemd op de EU-taxonomie. Er waren geen beleggingen afgestemd op de milieudoelstelling adaptatie.

Bij het beoordelen van de duurzame beleggingen gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

☐ Ja:

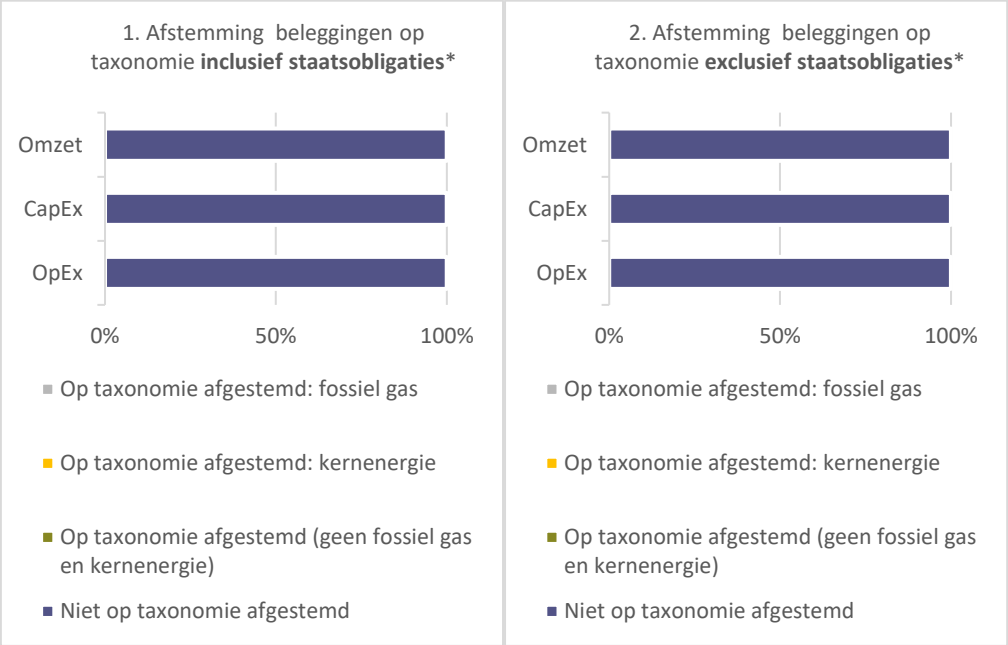
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



****In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.***

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

  Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

  In voorgaande periodieke verslagen is hier niet over gerapporteerd.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 100,00%.

activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM volgt de ICMA Green Bond Principes. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	136,9
Derivaten	18,4
Overig	-55,4

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2022 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee

Het Fonds hanteert de JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged)als benchmark. Deze benchmark is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te

wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot. De methodiek van de benchmarkleverancier is beschikbaar via de website van JP Morgan.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

24.2.13. Annex 4 Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea wereldwijd aandelen fonds**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het % duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt 1-op-1 door in het 'Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged'. Het Fonds promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

• ESG-integratie. Dit Fonds integreert op structurele wijze ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces. Het Fonds streeft naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark.

• CO2-reductie. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO2-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

• ESG-profiel. Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op de verschillende aspecten van Ecologisch, Sociaal en Governance. Het ESG-profiel van het Fonds was gedurende 2022 beter dan dat van de benchmark.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

• CO2-voetafdruk. De CO2-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO2-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO2-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO2-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2022 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 40,26 tCO2 per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-32%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO2- reductie doelstellingen voor 2030 en 2050.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Indicator	Waarde
ESG Profiel Portfolio	6,81
ESG Profiel Benchmark	6,75
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	87,93
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	140,89
Exposure naar normschenders (%)	--
Exposure naar tabaksproducenten (%)	--
Exposure naar controversiële wapens (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit kolen en teerzanden halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit arctische gas en -olie halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit schaliegas en -olie halen (%)	--
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	--
Gefinancierde broeikasgasemissie	40,26

- ***… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?***

Er is over 2021 niet gerapporteerd over bovengenoemde duurzaamheidsindicatoren

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het Fonds had geen duurzame beleggingen.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Het Fonds heeft over 2022 geen duurzame beleggingen gedaan.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Fonds heeft over 2022 geen duurzame belegging gedaan en heeft hier daarom geen rekening mee gehouden.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Het Fonds heeft geen duurzame beleggingen gedaan. Wel houdt het Fonds bij de beleggingen die het Fonds doet, in het uitsluitingsbeleid rekening met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

In de EU-taxonomie is het beginsel ’geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, engagement en stemmen) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. De MVB-instrumenten engagement en stemmen zijn niet meetbaar en zijn derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema’s en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico’s. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico’s. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico’s. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog

Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)		aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

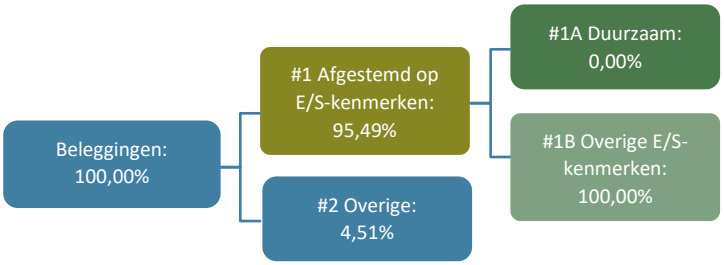
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	Overig	99,8	Nederland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 0,00%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

- ***In welke economische sectoren werd belegd?***

Sector	% van portefeuille
Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	8,8
Software & Diensten	8,3
Technologie Hardware & Apparatuur	6,6
Kapitaalgoederen	5,9
Financiële diensten	5,7
Banken	5,5
Media & Vermaak	5,3
Gezondheidszorgapparatuur en -diensten	4,7
Consumentengoederendistributie en detailhandel	4,6
Overig	44,5

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het Fonds heeft over 2022 geen duurzame beleggingen gedaan.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

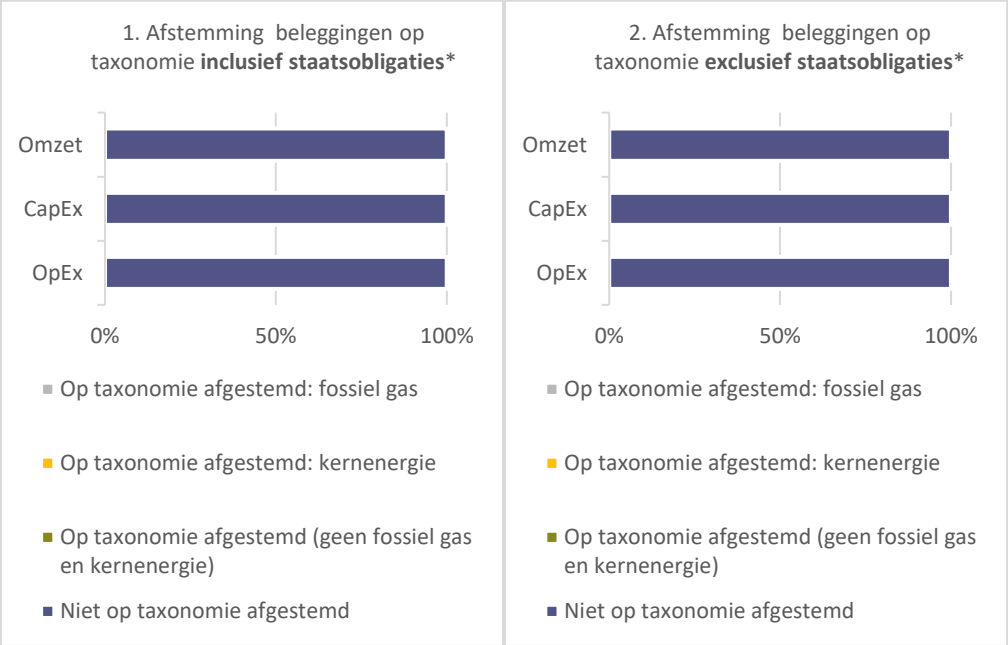
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

  Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

  In voorgaande periodieke verslagen is hier niet over gerapporteerd.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 0,00%.

economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Hieronder vallen liquide middelen en derivaten. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	94,0
Overig	12,2
Derivaten	-6,2

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2022 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen; Daarnaast heeft de Beheerder actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale

Het Fonds hanteert de MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged) als benchmark. Deze benchmark is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot. De methodiek van de benchmarkleverancier is beschikbaar via de website van MSCI.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.