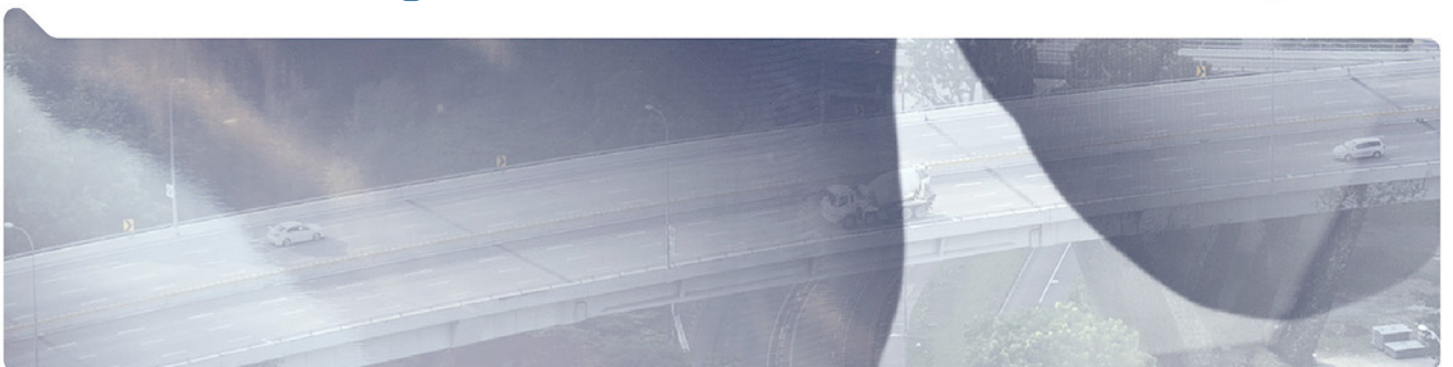




# Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2

Jaarverslag 2020

**achmea**   
Investment Management



# 1. Belangrijke informatie

Voor u ligt het jaarverslag 2020 van het Fonds voor gemene rekening Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2. Dit jaarverslag is onderworpen aan Nederlands recht en wordt opgesteld door de beheerder Achmea Investment Management B.V.

Ter bevordering van de leesbaarheid omvat dit document in hoofdstuk 4 het algemene bestuursverslag in de hoofdstukken 5 tot en met 13 is voor ieder Fonds (hierna ieder “Fonds” en gezamenlijk de “Fondsen”) specifiek een bestuursverslag en jaarrekening opgenomen. In hoofdstuk 14 is het algemene deel van de jaarrekening opgenomen. In hoofdstuk 15 is informatie opgenomen over de Beleggingsfondsen en de Robeco fondsen opgenomen waarin de Fondsen beleggen. Tenslotte staan de algemene overige gegevens in hoofdstuk 16. Gegevens uit de algemene delen zijn van toepassing op één of meerdere Fondsen. Gegevens uit het jaarverslag per Fonds en de algemene delen vormen samen het volledige jaarverslag van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2.

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 14 (Jaarrekening algemeen) hoofdstuk 15 (informatie over de Beleggingsfondsen) en hoofdstuk 16 (Overige gegevens algemeen).

# Inhoudsopgave

<b>1.</b>	<b>Belangrijke informatie</b>	<b>02</b>
<b>2.</b>	<b>Algemene gegevens</b>	<b>04</b>
<b>3.</b>	<b>Profiel</b>	<b>05</b>
<b>4.</b>	<b>Bestuursverslag algemeen</b>	<b>07</b>
<b>5.</b>	<b>Achmea Euro Staatsobligaties Fonds</b>	<b>20</b>
<b>6.</b>	<b>Achmea Grondstoffen Fonds</b>	<b>38</b>
<b>7.</b>	<b>Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds</b>	<b>56</b>
<b>8.</b>	<b>Achmea Indirect Vastgoed Fonds</b>	<b>73</b>
<b>9.</b>	<b>Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds</b>	<b>91</b>
<b>10.</b>	<b>Achmea Langlopende Obligaties Fonds</b>	<b>109</b>
<b>11.</b>	<b>Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds</b>	<b>126</b>
<b>12.</b>	<b>Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds</b>	<b>144</b>
<b>13.</b>	<b>Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds</b>	<b>162</b>
<b>14.</b>	<b>Jaarrekening algemeen</b>	<b>179</b>
<b>15.</b>	<b>Informatie over Beleggingsfondsen</b>	<b>184</b>
<b>16.</b>	<b>Overige gegevens algemeen</b>	<b>262</b>
	16.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	262
<b>17.</b>	<b>Bijlagen</b>	<b>268</b>

## 2. Algemene gegevens

### Beheerder

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

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

### Gegevens kantooradres

Handelsweg 2  
3707 NH Zeist

Postbus 866  
3700 AW Zeist  
KvK: 18059537  
AFM register: 15001209

### Stichting Bewaarder Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2

Bestuurder: Achmea Investment Management B.V.

### Onafhankelijke Accountant

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

### Bewaarder

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

## 3. Profiel

### 3.1. Algemeen

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 is gestart op 1 oktober 2012. Met ingang van 1 februari 2013 is Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 gestructureerd als een (open) Fonds voor gemene rekening met paraplustructuur. Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 is een beleggingsfonds, zoals bedoeld wordt in artikel 1:1 van de Wft en is op basis van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft niet onderworpen aan toezicht.

De goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 worden ten behoeve van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. ("de verzekeraar") ten titel van beheer gehouden of verkregen door Stichting Bewaarder Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (de "Bewaarder 2"). De Bewaarder 2 is statutair gevestigd in Amsterdam en kantoorhoudende aan de Handelsweg 2, 3707 NH te Zeist en is ingeschreven in de KvK onder nummer 55646719. De aanspraken van de verzekeraar worden uitgedrukt in participaties. De Bewaarder geeft meerdere series participaties uit. Elke serie participaties geeft recht op een bepaald deel van het vermogen dat door de Bewaarder 2 wordt aangehouden in een Fonds. 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 2 kan (een deel van) zijn taken doen uitvoeren door één of meer derden.

### 3.2. 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.

### 3.3. Uitgifte en inkoop van participaties

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 heeft een open-end structuur. Dit houdt in dat Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 nieuwe participaties zal uitgeven tegen een koers gelijk aan de dagelijks vastgestelde intrinsieke waarde van het Fonds.

Tevens is Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 steeds bereid, bijzondere omstandigheden voorbehouden, participaties in te kopen tegen de intrinsieke waarde. Een bijzondere omstandigheid, waardoor Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2, uitsluitend naar haar oordeel, de inkoop kan opschorten, is onder andere dat door de inkoop in strijd zou worden gehandeld met enig wettelijke bepaling of het beleggingsbeleid.

### 3.4. Fiscale positie

#### Algemeen

Onderstaand is een algemeen overzicht opgenomen van de belangrijkste fiscale aspecten van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 en van het beleggen daarin. Het overzicht is gebaseerd op de fiscale wetgeving en jurisprudentie in Nederland zoals deze op het moment van opmaken van het jaarverslag van toepassing zijn, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

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 Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 wordt geadviseerd contact op te nemen met uw eigen belastingadviseur.

#### Vennootschapsbelasting

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 heeft de status van fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het hebben van de status van fiscale beleggingsinstelling betekent dat, mits aan een aantal in de wet gestelde voorwaarden is voldaan, Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 weliswaar aan de heffing van de vennootschapsbelasting is onderworpen, maar tegen een tarief van 0%.

Eén van de belangrijkste voorwaarden verbonden aan de status van fiscale beleggingsinstelling is de zogenoemde uitdelingsverplichting. Dit houdt in dat Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 de op basis van de daarvoor geldende wettelijke regels de voor uitdeling beschikbare winst van ieder Fonds binnen acht maanden na afloop van het boekjaar als dividend dienen uit te keren aan haar participanten.

De omvang van de dividenduitkering van een Fonds kan van jaar tot jaar fluctueren en kan in een bepaald jaar ook nihil zijn. In de wet is bepaald hoe de voor uitdeling beschikbare winst moet worden vastgesteld. Het saldo van gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op effecten evenals de winsten en verliezen behaald met de vervreemding van overige beleggingen, verminderd met een evenredig aandeel in de beheerskosten, wordt in principe aan de herbeleggingsreserve toegevoegd en maken geen deel uit van de voor uitdeling beschikbare winst. Negatieve koersresultaten komen ten laste van de herbeleggingsreserve, maar de herbeleggingsreserve kan niet negatief worden. Daarnaast kan de uitdelingsverplichting verlaagd/verhoogd worden door een dotatie/onttrekking aan de afrondingsreserve. Een vrijval van de afrondingsreserve verhoogt de uitdelingsverplichting. Het saldo van de afrondingsreserve mag niet groter zijn dan 1% van het gestort kapitaal per einde van het betreffende boekjaar.

### Dividendbelasting

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 dient in beginsel 15% dividendbelasting in te houden op de dividenden die zij aan haar participanten uitkeren. Een uitkering ten laste van de herbeleggingsreserve kan, indien voldaan wordt aan bepaalde voorwaarden, vrij van dividendbelasting plaatsvinden.

De ingehouden dividendbelasting kan door de in Nederland (binnenlands) belastingplichtige participanten in beginsel worden verrekend met de verschuldigde inkomsten- of vennootschapsbelasting.

### Ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Op de door Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 ontvangt dividenden uit in Nederland gevestigde vennootschappen wordt 15% dividendbelasting ingehouden. Op dividenden en interesten die worden ontvangen op buitenlandse beleggingen kan, op basis van de lokale wetgeving van het land waar de uitkerende instantie gevestigd is, buitenlandse bronbelasting worden ingehouden in het betreffende bronland. Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 heeft in beginsel toegang tot de door Nederland met andere landen gesloten verdragen ter voorkoming van dubbele belasting en is in dat geval gerechtigd tot het lagere verdragstarief. In de situatie dat de ingehouden bronbelasting op dividenden en/of interesten hoger is dan het verdragstarief kan het meerdere door/ namens Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 worden

teruggevorderd bij de lokale belastingautoriteiten in het betreffende bronland.

De Nederlandse dividendbelasting en de buitenlandse bronbelasting (tot het verdragstarief en tot maximaal 15%) die is ingehouden op de aan de Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 toekomende dividenden en interesten kan indien tot verdragstarief in mindering worden gebracht op door hen ingehouden en af te dragen dividendbelasting op door haar aan haar participanten uitgekeerde dividenden (de zogenoemde afdrachtvermindering). Het aldus in aanmerking genomen deel van de verrekenende Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting komt ten goede aan het Fonds en daarmee aan haar participanten en wordt begrepen in de uitdelingsverplichting van het betreffende Fonds. Voorzover de dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting in een bepaald jaar niet kan worden verrekend, omdat deze de ingehouden dividendbelasting overschrijdt, kan deze in volgende jaren worden verrekend met de af te dragen dividendbelasting. De situatie kan zich voordoen dat de buitenlandse bronbelasting tot verdragstarief op basis van bijvoorbeeld EU-recht in het betreffende bronland kan worden teruggevorderd. Deze bronbelasting tot verdragstarief komt in dat geval niet in aanmerking voor verrekening middels de afdrachtvermindering.

## 4. Bestuursverslag algemeen

### 4.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 over het boekjaar 2020. Voor een specifieke toelichting op fondsniveau verwijzen wij naar hoofdstukken 5 tot en met 13.

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 is op basis van (o.a.) artikel 1:13a sub g Wft vrijgesteld van toezicht door de Autoriteit Financiële Markten.

### 4.2. Structuur

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 kent een zogenaamde paraplustructuur, wat betekent dat de gewone participaties zijn onderverdeeld in verschillende series participaties, waarbij iedere serie correspondeert met een afzonderlijk Fonds. Per 31 december 2020 kende Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 negen Fondsen met elk een specifiek beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Voorts wordt per Fonds een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord. Fondsen hebben geen juridisch afgescheiden vermogen.

### 4.3. Beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid

De Fondsen van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 beleggen direct of indirect in verschillende geografische gebieden en/of assetcategorieën door middel van aandelen, obligaties, deposito's en andere financiële instrumenten (waaronder grondstofderivaten).

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. Dit zijn besloten fondsen voor gemene rekening.

### 4.4. Ontwikkelingen 2020

#### Covid-19, impact voor de Beheerder

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

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

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

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

#### Exchange Traded Funds (ETF's) zijn toegevoegd aan het beleggingsbeleid van de Achmea IM Beleggingsfondsen

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

exposure naar de benchmark op te bouwen. ETF's mogen niet gebruikt worden in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged.

### **Wijze van communiceren over de op- en afslagen van de Achmea IM Beleggingsfondsen is aangepast**

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

### **Elektronisch vergaderen mogelijk geworden bij de Achmea IM Beleggingsfondsen**

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

### **Het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds Achmea IM Euro Government Bond Pool is gewijzigd per 1 mei 2020.**

Het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds is gewijzigd op 1 mei 2020 op de volgende onderdelen:

- De benchmark wordt gewijzigd van 'de Bloomberg Barclays Capital Euro Aggegrate Treasury Total Return Index' naar 'Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weigthed 75% Core + 25% Non-core Total Return Index'.
- Van passief naar actief beheer.
- Het beleggingsuniversum is uitgebreid met obligaties van supranationale instellingen, opties op futures, valuta forwards, renteswaps en inflatieswaps.

### **Omwisseling van participaties**

Vanwege een samenvoeging van de Beleggingsfondsen zijn op 15 mei 2020 de participaties in de Achmea IM Euro Government Bond Pool omgewisseld voor participaties in het Achmea IM Euro Government Bond Fund.

### **Wijzigingen in het Beleggingsfonds Achmea IM Euro Government Bond Fund**

Het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds is in 2020 tweemaal aangepast.

Met ingang van 1 januari 2020 zijn de belangrijkste wijzigingen:

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

Met ingang van 28 april 2020 zijn de belangrijkste wijzigingen:

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

### **Uitbesteding van de administratie**

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

### **Wijziging Bewaarder**

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

### **Wijziging stichting juridisch eigenaar**

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

### **Samenvoeging van Beleggingsfondsen**

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

### **Het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds Achmea IM Long Duration Bond Fund is aangescherpt**

Er wordt belegd in obligaties, die een looptijd kennen van gemiddeld langer dan 20 jaar. Het Beleggingsfonds heeft een passief beleggingsbeleid en volgt daarmee de benchmark, de benchmark heeft als gemiddelde looptijden langer dan 10 jaar. Om hierop aan te sluiten is met ingang van 13 juli 2020 het volgende toegevoegd "Er wordt belegd in obligaties met looptijden die in lijn liggen met die van de benchmark."

### **Wijziging uitbesteding van het vermogensbeheer Beleggingsfonds Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged**

Op 1 december 2020 was er nog geen handelsakkoord met het Verenigd Koninkrijk (UK). Het ontbreken van een handelsakkoord betekent dat bepaalde financiële dienstverlening, zoals vermogensbeheer, niet meer rechtstreeks kan worden afgenomen van in de UK gevestigde ondernemingen. Met die achtergrond heeft de Beheerder van het Beleggingsfonds besloten om met ingang van 31 december 2020 het contract met de externe vermogensbeheer aan te passen.

Het vermogensbeheer van het Beleggingsfonds was uitbesteed aan PGIM Limited, een vermogensbeheerder, die



in de UK gevestigd is. Met ingang van 31 december 2020 is de overeenkomst met deze UK vermogensbeheerder contractueel overgaan naar PGIM Netherlands B.V., een in Nederland gevestigde vermogensbeheerder met een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten.

#### Implementatie nieuwe duurzaamheid wetgeving

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

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

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

## 4.5. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

### 4.5.1. MVB-beleid van de Beheerder

#### Internationale kaders

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

Daarnaast gebruikt Achmea IM de OESO richtlijn voor institutionele beleggers als leidraad voor de beoordelingen van ondernemingen waarin de

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

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

#### Speerpunthema's van Achmea IM

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

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

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

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

#### Instrumenten

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

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

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

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

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

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

### 2. Uitsluiten van ondernemingen en landen

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

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

### Gedrag van ondernemingen

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

### Landen

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

### Staatsbedrijven van uitgesloten landen

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

### 3. Achmea IM is een betrokken belegger

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

#### a. Voeren van dialogen met ondernemingen, engagement

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

#### Normatieve engagement

Het doel van het Normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen<sup>1</sup> te stoppen of te voorkomen. Structurele schendingen van deze normen vergroten het risico op nadelige gevolgen voor de onderneming, haar directe omgeving zoals lokale gemeenschappen of het milieu en voor andere belanghebbenden. Activiteiten die (mogelijk) leiden tot een schending van de internationale normen staan veelal in de belangstelling van niet-gouvernementele organisaties

<sup>1</sup> Principes van het UN Global Compact, OESO richtlijnen voor Multinationale ondernemingen of UN Guiding Principles on Business & Human Rights

(ngo's) en de media. In de praktijk leiden deze schendingen vaak tot rechtszaken, die boetes of het uitbetalen van schadeclaims door de ondernemingen tot gevolg kunnen hebben. Dit zijn directe negatieve financiële effecten, die de belangen van aandeelhouders schaden. Indien de onderneming de schending van de norm niet opheft en niet langer openstaat voor dialoog, kan de onderneming worden uitgesloten en wordt de onderneming op de uitsluitingslijst geplaatst.

### Thematische engagement

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

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

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

### b. Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

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

### Betrokken aandeelhouder

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

### Corporate governance uitgangspunten

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

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

### Achmea IM stembeleid

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

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

### Aandeelhoudersvoorstellen

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

## Verantwoording stemgedrag

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

## Uitlenen van aandelen

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

## 4. Integreren van informatie over duurzaamheid in het beleggingsproces

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

## Aandelen

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

## Bedrijfsobligaties

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

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

## Toepassingsbereik

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

## Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

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

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

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

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

## Bijdragen van Achmea IM aan verschillende initiatieven

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

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

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

## 4.5.2. MVB-beleid toegepast

Het MVB-beleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen van Achmea IM. 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 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	-	-	-	√	-

**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 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	-	-	√	-

### MVB-beleid toegepast in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

De Beheerder investeert via het Beleggingsfonds niet in fysieke grondstoffen of in echte productieve activa. Als zodanig voegen wij geen grote hoeveelheden grondstoffen toe aan de markt en halen deze niet uit de markt, wat van invloed zou kunnen zijn op het prijsniveau en de volatiliteit van grondstoffen.

### Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen van het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged

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

### Aantal stemvergaderingen 2020

In dit verslagjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 1.013 (2019: 1.039) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op circa 18% van

de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

## 4.6. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

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

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

geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

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

#### 4.7. Fund Governance

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

Achmea Investment Management B.V. voldoet aan de op een Beheerder van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Daarmee heeft Achmea Investment Management B.V. tevens de uitgangspunten van de Principles of Fund Governance in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd. De Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code is te vinden op de website [www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl).

#### 4.8. Personeel en beloning

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

##### Totaal personeel

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

**TABEL 4.8.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)**

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

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

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

##### Identified Staff

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

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

**TABEL 4.8.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)<sup>1</sup>**

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

1 Opgave van Achmea IM.

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

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

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

#### Variabele beloning: performancesystematiek

De regeling voor het toekennen van variabele beloning is gebaseerd op de Regeling Beheerst Beloningsbeleid Wft, artikel 275 van de Gedelegeerde verordening EU en AIMFD regelgeving.

Met medewerkers die in aanmerking komen voor variabele beloning worden jaarlijks afspraken gemaakt over prestatiedoelstellingen ('targets') volgens de in het Achmea Beloningsbeleid vastgelegde systematiek. Bij deze systematiek wordt risk adjustment toegepast. De performancesystematiek voor toekenningen van variabele beloning heeft de volgende opbouw en bestaat:

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

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

## 4.9. 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.

### 4.10. Risicobeheer

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

### 4.11. Algemene terugblik op financiële markten 2020

Covid-19 crisis werpt schaduw over 2020

#### Pandemie houdt wereld in zijn greep

Niet sinds de Tweede Wereldoorlog heeft één onderwerp de wereldwijde media zo gedomineerd als de Covid-19 crisis. De uitbraak van het coronavirus begon eind 2019 in China en verspreidde zich in korte tijd over de hele wereld. Medio februari werd Italië getroffen door het coronavirus. Het land ging daardoor als eerste Europese land in *lockdown*: reizen werd beperkt en winkels en kantoren gingen dicht. Al snel volgden andere Europese landen met een enorme daling van de economische activiteit tot gevolg. Het resultaat was een ongekende economische krimp in het tweede kwartaal van 2020. In de Verenigde Staten werden minder strenge beheersingsmaatregelen genomen en kon het virus zich snel verspreiden, maar was de economische impact van de maatregelen beperkter. Medio 2020 leek het virus in het Noordelijk halfrond aan kracht te verliezen en lieten veel landen de maatregelen vieren. In het najaar werd de rekening van de lossere maatregelen gepresenteerd: het aantal besmettingen steeg snel en ziekenhuizen dreigden weer overspoeld te raken. Eind 2020 waren verschillende

landen daardoor gedwongen opnieuw een *lockdown* in te stellen. Het IMF verwacht dat de wereldeconomie in 2020 met ruim 4% zal krimpen. De in 2020 ontwikkelde vaccins zullen in 2021 verlichting gaan brengen. Verschillende landen zijn eind 2020 gestart met het op grote schaal toedienen van deze vaccins.

#### Beleidsmakers ondersteunen economie met zwaar geschut

De economische gevolgen van het coronavirus en de maatregelen om het virus te beteugelen, zijn verstrekend. Grote delen van de economie draaiden niet of op halve kracht. De luchtvaart- en toeristische sectoren leden onder het sterk afgenomen verkeer van personen. Beleidsmakers namen ongekende maatregelen om de negatieve economische effecten van de Covid-19 crisis te bestrijden. Overheden gaven garanties af, zorgden voor uitkeringen en introduceerden diverse stimuleringspakketten. Wereldwijd bedroegen de begrotingsstimulansen circa 7% à 8% van het bruto binnenlands product. In combinatie met de economische krimp stegen de schuldquotes hierdoor afgelopen jaar fors. Ook centrale banken trokken alles uit de kast. De Fed verlaagde de beleidsrente naar nagenoeg 0%, begon op grote schaal een breed scala aan obligaties op te kopen en nam nog diverse andere noodmaatregelen. De ECB liet het rentewapen ongemoeid, maar introduceerde het *pandemic emergency purchase programme* (PEPP). Dit is een opkoopprogramma voor staats- en bedrijfsobligaties. Het programma had initieel een omvang van €750 miljard, maar werd in juni met €600 miljard en in december nog eens met €500 miljard opgehoogd. De totale omvang bedraagt nu €1.850 miljard, meer dan 15% van de eurozone-economie. Ook andere centrale banken kochten op grote schaal beleggingen op.

#### Amerikaanse presidentsverkiezingen en brexit op de achtergrond

De Covid-19 crisis verdrong andere gebeurtenissen naar de achtergrond. Joe Biden won de Amerikaanse presidentsverkiezingen in november. Ondanks de overwinning van Biden blijft de verdeeldheid in de Amerikaanse samenleving groot. Een grote minderheid steunt Trump in zijn overtuiging dat er gefraudeerd is en dat hij de rechtmatige winnaar van de presidentsverkiezingen is. In Europa sleepten de onderhandelingen over een handelsakkoord tussen de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk voort. Het Verenigd Koninkrijk heeft op 31 januari 2020 de Europese Unie verlaten. Tot en met 31 december 2020 gold een overgangperiode. Pas de dag voor Kerst werd een handelsakkoord overeengekomen. In 2020 speelden ook de nodige geopolitieke strubbelingen. De relatie tussen de Verenigde Staten en China stond onder druk, mede door de invoering van de Chinese veiligheidswet in Hongkong.

#### Een turbulent jaar met sterk herstel van de financiële markten

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



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

## 4.12. Algemene vooruitblik op financiële markten 2021

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

### Economische groei in 2021

De economische verwachtingen voor 2021 zijn gunstig, ondanks dat de Covid-19 crisis nog volop woedt. Het monetaire beleid blijft ruim, overheden stimuleren de economie en in diverse landen zijn de vaccinatieprogramma's gestart. De inflatie blijft naar verwachting laag in 2021, vanwege de aanwezige overcapaciteit. We verwachten dat de rentenniveaus laag blijven omdat centrale banken de beleidsrentes de komende jaren laag houden en de opkoopprogramma's in 2021 voortgezet worden. De monetaire impulsen werken ook positief uit op de risicovollere beleggingen, zeker in combinatie met het verwachte economische herstel. De rendementsverwachtingen voor de middellange termijn zijn echter voor de meeste beleggingscategorieën gematigd door de opgelopen waarderingen en de lage rentenniveaus. De grootste bedreiging op de korte termijn is dat de Covid-19 pandemie niet onder controle komt waardoor economieën voor langere tijd ten dele op slot blijven. Ondanks de vaccinaties zal het waarschijnlijk nog geruime tijd duren voordat de pandemie is overwonnen. Tot die tijd blijft Covid-19 een bron van onzekerheid voor het economisch herstel.

### Langetermijneffect steunmaatregelen ongewis

De gevolgen van de Covid-19 pandemie zullen nog lang voelbaar blijven. De effecten op de overheidsfinanciën, het monetair beleid en het (economisch)beleid zijn omvangrijk. Door de pandemie en de beleidsreactie daarop zijn de

overheidsschulden sterk gestegen. We verwachten niet dat hier snel verbetering in komt. De prioriteit van de autoriteiten ligt bij het bevorderen van het economisch herstel en het bestrijden van de negatieve economische effecten van de pandemie, niet bij het op orde brengen van de overheidsfinanciën. Zowel de Amerikaanse als Europese centrale bank hebben aangegeven dat ze het stimulerende overheidsbeleid voorlopig blijven faciliteren. Een normalisatie van het monetaire beleid is daardoor voorlopig niet aan de orde. Dit betekent dat voor de voorzienbare toekomst de beleidsrentes laag blijven en dat centrale banken doorgaan met het opkopen van obligaties. De Covid-19 crisis is daarmee een breuk met het recente verleden. Het heeft de terugkeer ingeluid van een overheid die zich activistisch opstelt en bereid is in te grijpen in de economie om haar doelstellingen te bereiken. Een voorbeeld daarvan zijn de plannen in onder meer de EU om de steungelden in te zetten om de energietransitie te faciliteren en de economie duurzamer te maken.

### Met klimaatverandering wacht de wereldeconomie een nog grotere uitdaging

Terwijl de meeste aandacht momenteel uitgaat naar de Covid-19 pandemie, speelt op de achtergrond een thema dat de komende jaren naar verwachting een nog grotere impact op de economie zal hebben: klimaatverandering. De Europese Commissie heeft wetgeving voorgesteld waarin de EU er naar streeft om in 2050 klimaatneutraal te zijn. De Europese *Green Deal* dwingt landen, bedrijven en beleggers te laten verduurzamen. Ook de nieuwe Amerikaanse president, Joe Biden, heeft meermaals aangegeven weer toe te treden tot het akkoord van Parijs en heeft eveneens de ambitie uitgesproken om de Verenigde Staten in 2050 klimaatneutraal te laten zijn. De schattingen van de impact van de veranderingen op de economie lopen uiteen. De consensus is echter dat de benodigde investeringen vele malen groter zijn dan de economische impact die de Covid-19 crisis tot nu toe heeft gehad.

#### 4.13. Gebeurtenissen na balansdatum

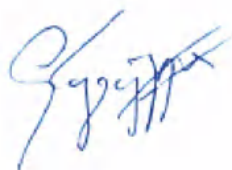
Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 18 mei 2021

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



**J. de Wit**  
Directievoorzitter



**G.B.H. Coppens**  
Commercieel directeur



# 5. Achmea Euro Staatsobligaties Fonds

## 5.1. Bestuursverslag

### 5.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea Euro Staatsobligaties Fonds over het boekjaar 2020. 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.

### 5.1.2. Beleggingsbeleid

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

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Beleggingsfonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar. Tevens is deze informatie over het Beleggingsfonds verkort opgenomen in hoofdstuk 15 van dit verslag.

### 5.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2020 een resultaat geboekt van € 12,1 miljoen (2019: € 24,3 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 393,4 miljoen (2019: € 390,5 miljoen). De toename van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van participanten van € 12,5 miljoen. Daartegenover stonden een dividenduitkering van - € 7,3 miljoen, uittredingen van - € 1,8 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 0,5 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 34,51 (2019: € 33,49), wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 3,08% betekent. De

vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 3,01% gerealiseerd.

### 5.1.4. 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. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis licht gedaald, maar zijn hersteld. Ook de liquiditeit werd minder, deze is weer terug op het normale niveau. Het Fonds heeft als gevolg van het ontstaan van de Covid-19 crisis geen uitstroom gehad.

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

Na een forse daling van de rentes in de eerste helft van het jaar door de Covid-19 crisis, hebben de rentes zich in de tweede helft iets hersteld. Uiteindelijk sloot de Duitse 10-jaars rente het jaar af op een niveau van -0,57%, ongeveer 0,40% lager dan het jaar ervoor. De Amerikaanse 10-jaars rente daalde van 1,92% naar een niveau van 0,91%.

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

**TABEL 5.1.4.1 BIJDRAGE PER RENDEMENTSDRIJVER**

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

### 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
- Kredietrisico
- Renterisico
- Inflatierisico
- Concentratierisico
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

#### 5.1.5.1. Risico's algemeen

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

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

#### 5.1.5.2. Risicobereidheid

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

##### 5.1.5.2.1. Financiële risico's

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

**TABEL 5.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
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.
<b>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds is een grafiek opgenomen met het verloop van de duration.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
<b>Kredietrisico</b>				
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.

#### 5.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

**TABEL 5.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S**

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

### 5.1.6. Hefboomfinanciering

De hefboomfinanciering in het Fonds conform onderstaande berekeningsmethodieken is nihil. 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 risicvoller 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.

De hefboomfinanciering van de Beleggingsfonds(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

### 5.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2021

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

#### TABEL 5.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	393.414	390.468	369.282	318.181	297.244
Aantal uitstaande participaties	11.398.420	11.660.961	11.752.942	10.199.789	9.537.809
Intrinsieke waarde per participatie <sup>1</sup>	34,51	33,49	31,42	31,19	31,16
Lopende kosten factor	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%

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

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

#### TABEL 5.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat: <sup>1</sup>	3,08%	6,57%	0,72%	0,10%	3,01%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-0,01%	0,00%	-0,01%	0,00%	0,00%
2) waardeverandering	3,20%	6,71%	0,85%	0,17%	3,16%
3) kosten	-0,11%	-0,14%	-0,12%	-0,07%	-0,15%
Benchmark	3,01%	6,77%	0,98%	0,17%	3,23%

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

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

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

het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen en de Fondsen in 2021 niet fundamenteel zal wijzigen.

### 5.1.8. Kerncijfers

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



### 5.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

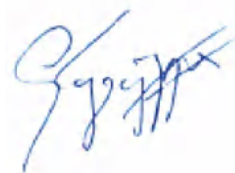
Vanaf 10 maart 2021 voldoet dit Fonds aan Level 1 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Dit Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant.

Zeist, 18 mei 2021

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



**J. de Wit**  
Directievoorzitter



**G.B.H. Coppens**  
Commercieel directeur

## 5.2. Jaarrekening

### 5.2.1. Balans

**TABEL 5.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)**

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>5.2.4.1</b>		
Participaties		393.416	390.475
		<b>393.416</b>	<b>390.475</b>
<b>Vorderingen</b>			
<b>Vorderingen</b>	<b>5.2.4.2</b>		
Overige vorderingen		822	32
		<b>822</b>	<b>32</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>			
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>5.2.4.3</b>		
Liquide middelen		2	4
Totaal activa		394.240	390.511
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>5.2.4.4</b>		
Inbreng participanten		379.241	381.002
Overige reserves		2.105	- 14.802
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		12.068	24.268
		<b>393.414</b>	<b>390.468</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>5.2.4.5</b>		
Uit hoofde van effectentransacties		815	29
Overige schulden		11	14
		<b>826</b>	<b>43</b>
Totaal passiva		394.240	390.511

## 5.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2020	2019
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>5.2.5.1</b>		
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>5.2.5.2</b>		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		8.541	3.735
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		3.988	21.050
<b>Overig resultaat</b>	<b>5.2.5.3</b>		
Overige opbrengsten		- 41	- 17
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>12.488</b>	<b>24.768</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>5.2.5.4</b>			
Beheervergoeding		420	500
<b>Totaal lasten</b>		<b>420</b>	<b>500</b>
Netto resultaat		12.068	24.268

## 5.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Netto resultaat		12.068	24.268
Gerealiseerde waardeverandering	5.2.5.2	- 8.541	- 3.735
Niet-gerealiseerde waardeverandering	5.2.5.2	- 3.988	- 21.050
Aankopen van beleggingen	5.2.4.1	- 80.472	- 47.414
Verkopen van beleggingen	5.2.4.1	90.060	51.002
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	5.2.4.1	786	- 23
Mutatie overige vorderingen		- 790	406
Mutatie overige schulden		- 3	- 372
		<b>9.120</b>	<b>3.082</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inbreng participanten	5.2.4.4	86.742	53.726
Terugbetaald aan participanten	5.2.4.4	- 88.503	- 49.464
Uitgekeerd dividend	5.2.4.4	- 7.361	- 7.344
		<b>- 9.122</b>	<b>- 3.082</b>
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 2</b>	<b>-</b>
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		4	4
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		2	4

## 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 14).

### 5.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2020 heeft het Achmea Staatsobligatie Euro Fonds een belang van 33,13% (2019: 54,08% in het Beleggingsfonds Achmea IM Euro Government Bond Pool) in het Beleggingsfonds Achmea IM Euro Government Bond Fund.

**TABEL 5.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES**

Beleggingsfonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Euro Government Bond Fund	33,13%	Actief	66,68%

De portefeuille omloop factor van Achmea Euro Staatsobligatie Fonds is nihil omdat het Fonds belegt in het Beleggingsfonds Beleggingsfonds Achmea IM Euro Government Bond Fund, welke een actief beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 68,60% (2019: 74,11%).

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14.2) 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 15 van dit rapport.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

**TABEL 5.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	390.475	369.278
Aankopen	80.472	47.414
Verkopen	- 90.060	- 51.002
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	12.529	24.785
Stand einde boekjaar	393.416	390.475

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

**TABEL 5.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES**

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea IM Euro Government Bond Pool	-	390.475
Achmea IM Euro Government Bond Fund	393.416	-
Totaal beleggingen	393.416	390.475

### 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)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	815	29
Diverse vorderingen	7	3
Totaal overige vorderingen	822	32

De 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

##### Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

### TABEL 5.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	381.002	376.740
Geplaatst gedurende het boekjaar	86.742	53.726
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 88.503	- 49.464
Stand einde boekjaar	379.241	381.002

#### Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 11.398.420 (2019: 11.660.961). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

### TABEL 5.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	11.660.961	11.752.942
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	3.181.866	1.417.137
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 3.444.407	- 1.509.118
Stand einde boekjaar	11.398.420	11.660.961

#### Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

### TABEL 5.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	- 14.802	- 10.113
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	16.907	- 4.689
Stand einde boekjaar	2.105	- 14.802

## Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

**TABEL 5.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	24.268	2.655
Uitgekeerd dividend	- 7.361	- 7.344
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 16.907	4.689
Resultaat lopend boekjaar	12.068	24.268
Stand einde boekjaar	12.068	24.268

## Vergelijkend overzicht fondsvermogen

**TABEL 5.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	393.414	390.468	369.282
Aantal uitstaande participaties	11.398.420	11.660.961	11.752.942
Intrinsieke waarde per participatie	34,51	33,49	31,42

## 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)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	11	8
Diverse schulden	-	6
Totaal overige schulden	11	14

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

#### TABEL 5.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	2020	2019
Totaal overige opbrengsten	-	-

### 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)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	339.069	3.735
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 330.528	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	8.541	3.735
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	135.532	102.756
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 131.544	- 81.706
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	3.988	21.050

### 5.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreft een transactiekostenresultaat. In 2020 was dit een bedrag van - €41 (2019: - € 17).

#### TABEL 5.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Transactiekostenresultaat	- 41	- 17
Totaal overige opbrengsten	- 41	- 17

### 5.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,11% (2019: 0,13%) van het gemiddeld uitstaand vermogen op jaarbasis. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

#### TABEL 5.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Beheervergoeding	420	500
Totaal lasten	420	500

### Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Euro Staatsobligaties Fonds 0,22% (2019: 0,22%).



Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

**TABEL 5.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2020	2019
Beheervergoeding Achmea Euro Staatsobligaties Fonds	0,11%	0,13%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,03%	0,09%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,08%	-
Totaal lopende kosten	0,22%	0,22%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

### 5.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (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.

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

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze

beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

#### 1 Marktrisico

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

#### 2 Renterisico

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

#### 3 Kredietrisico

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

#### 4 Concentratierisico

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

#### 5 Inflatierisico

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

#### 6 Portefeullierisico

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

#### 7 Liquiditeitsrisico

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

#### Uitbestedingsrisico

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

### 5.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

### 5.2.8. Personeel en beloning

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

## 5.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

### 5.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

### 5.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

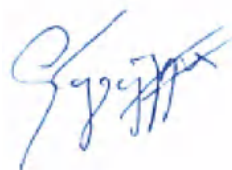
Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 18 mei 2021

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



**J. de Wit**  
Directievoorzitter



**G.B.H. Coppens**  
Commercieel directeur

## 5.3. Overige gegevens

### 5.3.1. Overige gegevens

#### 5.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van

het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de beheerder opgemaakte voorstellen.

#### 5.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

### 5.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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



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

# 6. Achmea Grondstoffen Fonds

## 6.1. Bestuursverslag

### 6.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea Grondstoffen Fonds over het boekjaar 2020. 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.

### 6.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Grondstoffen Fonds belegt via het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged door middel van financiële instrumenten in een breed scala van grondstoffen.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Beleggingsfonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar. Tevens is deze informatie over het Beleggingsfonds verkort opgenomen in hoofdstuk 15 van dit verslag.

### 6.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2020 een resultaat geboekt van - € 5,7 miljoen (2019: € 9,3 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 228,8 miljoen (2019: € 237,3 miljoen). De afname van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersdalingen op de financiële markten van - € 5,3 miljoen, een dividenduitkering van - € 4,1 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 0,4 miljoen. Daartegenover stonden intredingen van participanten van € 1,3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 12,57 (2019: € 12,96), wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van -2,98% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -5,16% gerealiseerd.

### 6.1.4. 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. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis zeer sterk gedaald en zijn nog niet volledig hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. Het Fonds heeft als gevolg van het ontstaan van de Covid-19 crisis geen uitstroom gehad.

Het afgelopen jaar was een bewogen jaar voor de beleggingscategorie grondstoffen. Nietsvermoedend begon het jaar met een ruzie tussen de twee grote olieproducerende landen Saudi-Arabië en Rusland. In de vergadering van de OPEC-landen en andere grote olieproducerende landen kon er geen overeenstemming bereikt worden over nieuwe quota's voor olieproductie. Hierop trok Rusland de conclusie dat er geen afspraken waren en dat de verschillende landen konden produceren wat ze wilden. Dit heeft tot een scherpe daling van de olieprijs geleid, omdat de markt ineens overspoeld werd met olie.

Niet veel later kwam daar de vraaguitval als gevolg van het tot pandemie aangezwollen coronavirus bij. Dit heeft olieprijzen in een vrije val gebracht. Twee dagen voor het einde van de looptijd liet WTI ruwe olie zelfs een negatieve prijs zien. Dit kwam doordat voornamelijk particuliere beleggers niet doorhadden dat de contracten fysieke levering kende en ze de olie in de buurt van Cushing, Oklahoma op moesten slaan. Dat kon natuurlijk niet, waardoor men zelfs betaalde om maar van de positie af te komen.

Na de maand april kwam de beleggingscategorie in een nagenoeg rechte lijn omhoog. De OPEC-landen en Rusland legde hun ruzie bij en kwamen tot een productiebeperking die qua omvang nog nooit eerder gezien was. Tegelijkertijd leidde de Covid-19 uitbraak ertoe dat het nagenoeg onmogelijk werd om metalen te mijnen, wat de prijzen deden stijgen. Bij landbouwgrondstoffen was het klimaat effect La Niña verantwoordelijk voor droogte in Amerika en hevige regenval in Zuidoost Azië. Beide gevolgen zijn niet goed voor

de oogsten, waardoor de verschillende prijzen stegen. Daarnaast is China ook met een nieuw vijfjarenplan begonnen, waar het aanvullen van de voorraden van onder andere landbouwgrondstoffen hoog op de agenda stond. Dit alles heeft tot een sterke vraag bij een beperkt aanbod geleid, waardoor de prijzen van landbouwgrondstoffen sterk gestegen zijn.

Goud presteerde eveneens sterk als veilige haven. Met de onzekerheid rondom het Covid-19 virus en de effecten op de verschillende economieën was deze veilige haven geen overbodige luxe.

Met al deze volatiliteit was het opmerkelijk dat de beleggingscategorie maar 5,16% verloor. Het Beleggingsfonds heeft het verlies nog verder beperkt kunnen houden tot 2,81% waarmee er 2,35% aan verlies voorkomen is. Dit komt met name doordat er gebruik gemaakt is van contracten met een langere looptijd.

### 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
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen
- Concentratierisico
- Tegenpartijrisico
- Valutarisico
- Portfeuilleisico
- Liquiditeitsrisico

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15

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

#### 6.1.5.1. Risico's algemeen

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

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

#### 6.1.5.2. Risicobereidheid

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

##### 6.1.5.2.1. Financiële risico's

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

**TABEL 6.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
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.
<b>Concentratierisico</b>				
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.

#### 6.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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



**TABEL 6.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S**

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

### 6.1.6. hefboomfinanciering

De hefboomfinanciering in het Fonds conform onderstaande berekeningsmethodieken is nihil. 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.

De hefboomfinanciering van de Beleggingsfonds(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

### 6.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2021

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

het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen en de Fondsen in 2021 niet fundamenteel zal wijzigen.

### 6.1.8. Kerncijfers

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

**TABEL 6.1.8.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	228.844	237.341	209.409	226.630	195.982
Aantal uitstaande participaties	18.204.802	18.317.694	16.840.862	15.654.495	13.585.243
Intrinsieke waarde per participatie <sup>1</sup>	12,57	12,96	12,43	14,48	14,43
Lopende kosten factor	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%

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

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

**TABEL 6.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat: <sup>1</sup>	-2,98%	4,20%	-14,11%	0,35%	10,63%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%	-0,02%
2) waardeverandering	-2,81%	4,36%	-13,96%	0,42%	10,81%
3) kosten	-0,17%	-0,16%	-0,15%	-0,06%	-0,16%
Benchmark	-5,16%	4,31%	-13,67%	-0,18%	10,12%

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

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

- Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged).

### 6.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

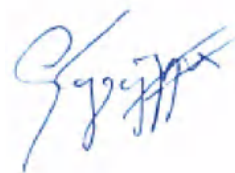
Vanaf 10 maart 2021 voldoet dit Fonds aan Level 1 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Dit Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant.

Zeist, 18 mei 2021

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



**J. de Wit**  
Directievoorzitter



**G.B.H. Coppens**  
Commercieel directeur

## 6.2. Jaarrekening

### 6.2.1. Balans

**TABEL 6.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)**

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>6.2.4.1</b>		
Participaties		228.852	237.346
		<b>228.852</b>	<b>237.346</b>
<b>Vorderingen</b>			
	<b>6.2.4.2</b>		
Uit hoofde van effectentransacties		48	-
Overige vorderingen		-	8
		<b>48</b>	<b>8</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>			
	<b>6.2.4.3</b>		
Liquide middelen		1	5
Totaal activa		228.901	237.359
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>6.2.4.4</b>		
Inbreng participanten		284.625	283.364
Overige reserves		- 50.124	- 55.362
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 5.657	9.339
		<b>228.844</b>	<b>237.341</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
	<b>6.2.4.5</b>		
Uit hoofde van effectentransacties		-	6
Overige schulden		57	12
		<b>57</b>	<b>18</b>
Totaal passiva		228.901	237.359

## 6.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2020	2019
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>6.2.5.1</b>		
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>6.2.5.2</b>		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 8.699	- 2.691
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		3.377	12.384
<b>Overig resultaat</b>	<b>6.2.5.3</b>		
Overige opbrengsten		- 9	- 6
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>- 5.331</b>	<b>9.687</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>6.2.5.4</b>			
Beheervergoeding		326	348
<b>Totaal lasten</b>		<b>326</b>	<b>348</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>5.657-</b>	<b>9.339</b>

## 6.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Netto resultaat		- 5.657	9.339
Gerealiseerde waardeverandering	6.2.5.2	8.699	2.691
Niet-gerealiseerde waardeverandering	6.2.5.2	- 3.377	- 12.384
Aankopen van beleggingen	6.2.4.1	- 36.652	- 35.978
Verkopen van beleggingen	6.2.4.1	39.824	17.732
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	6.2.4.1	- 54	- 6
Mutatie overige vorderingen		8	109
Mutatie overige schulden		45	- 95
		<b>2.836</b>	<b>- 18.592</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inbreng participanten	6.2.4.4	40.138	39.945
Terugbetaald aan participanten	6.2.4.4	- 38.877	- 16.727
Uitgekeerd dividend	6.2.4.4	- 4.101	- 4.625
		<b>- 2.840</b>	<b>18.593</b>
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 4</b>	<b>1</b>
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		5	4
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		1	5

## 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 14).

### 6.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2020 heeft het Achmea Grondstoffen Fonds een belang van 59,74% (2019: 55,15%) in het Beleggingsfonds Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged.

**TABEL 6.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES**

Beleggingsfonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	59,74%	Actief	538,59%

De portefeuille omloop factor van Achmea Grondstoffen Fonds is nihil omdat het Fonds belegt in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged, welke een actief beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 538,59% (2019: 377,84%).

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14.2) 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 15 van dit rapport.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

**TABEL 6.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	237.346	209.407
Aankopen	36.652	35.978
Verkopen	- 39.824	- 17.732
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 5.322	9.693
Stand einde boekjaar	228.852	237.346

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

**TABEL 6.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES**

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	228.852	237.346
Totaal beleggingen	228.852	237.346

### 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)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	6
Diverse vorderingen	-	2
Totaal overige vorderingen	-	8

De 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

##### Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

### TABEL 6.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	283.364	260.146
Geplaatst gedurende het boekjaar	40.138	39.945
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 38.877	- 16.727
Stand einde boekjaar	284.625	283.364

#### Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 18.204.802 (2019: 18.317.694). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

### TABEL 6.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	18.317.694	16.840.862
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	4.348.105	2.795.975
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 4.460.997	- 1.319.143
Stand einde boekjaar	18.204.802	18.317.694

#### Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.



#### TABEL 6.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	- 55.362	- 17.576
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	5.238	- 37.786
Stand einde boekjaar	- 50.124	- 55.362

#### Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

#### TABEL 6.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	9.339	- 33.161
Uitgekeerd dividend	- 4.101	- 4.625
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 5.238	37.786
Resultaat lopend boekjaar	- 5.657	9.339
Stand einde boekjaar	- 5.657	9.339

#### Vergelijkend overzicht fondsvermogen

#### TABEL 6.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	228.844	237.341	209.409
Aantal uitstaande participaties	18.204.802	18.317.694	16.840.862
Intrinsieke waarde per participatie	12,57	12,96	12,43

#### 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)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	9	6
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	48	-
Diverse schulden	-	6
Totaal overige schulden	57	12

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

Er is geen direct resultaat uit beleggingen.

#### TABEL 6.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	2020	2019
Totaal overige opbrengsten	-	-

### 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)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	264	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 8.963	- 2.691
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 8.699	- 2.691
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	208.272	144.778
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 204.895	- 132.394
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	3.377	12.384

### 6.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreft een transactiekostenresultaat. In 2020 was dit een bedrag van - € 9 (2019: - € 6).

#### TABEL 6.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Transactiekostenresultaat	- 9	- 6
Totaal overige opbrengsten	- 9	- 6

### 6.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding in 2020 van 0,15% (2019: 0,15%) van het gemiddeld uitstaand vermogen op jaarbasis. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

#### TABEL 6.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Beheervergoeding	326	348
Totaal lasten	326	348

### Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Grondstoffen Fonds 0,42% (2019: 0,42%),

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

**TABEL 6.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2020	2019
Beheervergoeding Achmea Grondstoffen Fonds	0,15%	0,15%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,27%	0,27%
Totaal lopende kosten	0,42%	0,42%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

## 6.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen
- Concentratierisico
- Tegenpartijrisico
- Valutarisico
- Portfeuilleisico
- Liquiditeitsrisico

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (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.

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

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als

doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

### 1 Marktrisico

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

### 2 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 voortvloeit uit een derivatencontract. Daarmee is het tegenpartijrisico bij deze derivatencontracten groter dan bij beursgenoteerde contracten.

We doen alleen transacties met kwalitatief goede banken als tegenpartijen. De tegenpartijen worden zorgvuldig geselecteerd en periodiek beoordeeld. Ook doen we in beginsel transacties met meerdere tegenpartijen. Zo spreiden we het risico.

### Onderpandrisico

Als een niet-beursgenoteerd derivatencontract waarde krijgt, wordt daarbij onderpand uitgewisseld met de tegenpartij als zekerheidsstelling. Als een tegenpartij vervolgens in gebreke blijft, dan kan het voorkomen dat er onderpand door ons verkocht moet worden om de schuld te innen. Het onderpand kan daarbij minder opbrengen dan mocht worden verwacht. Als er onderpand bij de tegenpartij ligt, kan het langer duren voordat het onderpand weer kan worden hergebruikt of dat het onderpand helemaal niet terugkomt. Dit kan de waarde van het Beleggingsfonds beïnvloeden.

### 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.

### Uitbestedingsrisico

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

#### 6.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

#### 6.2.8. Personeel en beloning

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

#### 6.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

#### 6.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

## 6.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

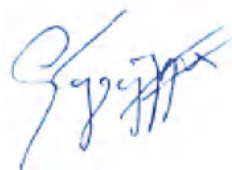
Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 18 mei 2021

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



**J. de Wit**  
Directievoorzitter



**G.B.H. Coppens**  
Commercieel directeur

## 6.3. Overige gegevens

### 6.3.1. Overige gegevens

#### 6.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van

het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de beheerder opgemaakte voorstellen.

#### 6.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

### 6.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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



# 7. Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds

## 7.1. Bestuursverslag

### 7.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds over het boekjaar 2020. 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.

### 7.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds belegt via de "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.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Beleggingsfonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar. Tevens is deze informatie over het Beleggingsfonds verkort opgenomen in hoofdstuk 15 van dit verslag.

### 7.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2020 een resultaat geboekt van € 2,0 miljoen (2019: € 11,9 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 97,6 miljoen (2019: € 107,1 miljoen). De afname van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan uitredingen van participanten van - € 6,2 miljoen, een dividenduitkering van - € 5,3 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 0,3 miljoen. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 2,3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 34,49 (2019: € 33,45), wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 3,08% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 3,53% gerealiseerd.

### 7.1.4. 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'). De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis aanzienlijk gedaald, maar zijn hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. Het Fonds heeft als gevolg van het ontstaan van de Covid-19 crisis geen uitstroom gehad.

In 2020 behaalden wereldwijde high yield obligaties een positief rendement. Dat is opmerkelijk, aangezien de benchmark vanwege het uitbreken van de Coronacrisis aan het einde van het eerste kwartaal op -13% stond. Keerpunt was de bekendmaking van het opkoopprogramma van de Amerikaanse centrale bank. Naast investment grade bedrijfsobligaties, vielen ook de meest veilige leningen binnen het high yield spectrum onder dit programma. Over het jaar gemeten presteerden obligaties met een BB kredietbeoordeling dan ook beter dan obligaties met een B of CCC kredietbeoordeling. Per saldo bleven kredietopslagen gemiddeld genomen ongeveer gelijk, maar bij BB obligaties verkrapte de opslag aanzienlijk waar bij CCC obligaties de opslag juist uitliep. Qua rendement bleven Europese high yield obligaties in 2020 achter bij Amerikaanse high yield obligaties.

Tijdens de sterke marktdaling in het eerste kwartaal behaalde de manager van het Beleggingsfonds een outperformance, maar tijdens de rally die eind maart werd ingezet bleef de manager achter. De onderweging in enkele grote 'fallen angels', bedrijven uit het investment grade universum die door een downgrade van de kredietbeoordeling in het high yield universum zijn gekomen, droegen negatief bij aan het absolute rendement. Voorbeelden hiervan zijn autobouwer Ford en olieproducent



Occidental Petroleum. In de tweede helft van het jaar steeg de markt door, maar wist de manager wel een outperformance te behalen, waardoor over het jaar gemeten een rendement werd gehaald dat vergelijkbaar is met het rendement van de benchmark.

### 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
- Kredietrisico
- Renterisico
- Liquiditeitsrisico
- Portefeuillerisico
- Inflatierisico
- Concentratierisico

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

#### 7.1.5.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve

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

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

#### 7.1.5.2. Risicobereidheid

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

##### 7.1.5.2.1. Financiële risico's

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

**TABEL 7.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
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.
<b>Kredietrisico</b>				
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.
<b>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	Wordt in de jaarrekening van het Beleggingsfonds niet gekwantificeerd.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.

#### 7.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

**TABEL 7.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S**

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

#### 7.1.6. Hefboomfinanciering

De hefboomfinanciering in het Fonds conform onderstaande berekeningsmethodieken is nihil. 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.

De hefboomfinanciering van de Beleggingsfonds(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

## 7.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2021

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

## 7.1.8. Kerncijfers

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

**TABEL 7.1.8.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	97.585	107.132	107.287	114.024	104.129
Aantal uitstaande participaties	2.829.776	3.202.435	3.586.393	3.568.521	3.391.066
Intrinsieke waarde per participatie <sup>1</sup>	34,49	33,45	29,92	31,95	30,71
Lopende kosten factor	0,62%	0,62%	0,62%	0,62%	0,62%

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

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

**TABEL 7.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat: <sup>1</sup>	3,08%	11,83%	-6,37%	4,06%	8,88%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-0,28%	-0,03%	-0,05%	-0,03%	-0,03%
2) waardeverandering	3,57%	12,01%	-6,18%	4,24%	9,02%
3) kosten	-0,21%	-0,15%	-0,14%	-0,15%	-0,11%
Benchmark	3,53%	10,83%	-3,87%	4,82%	11,08%

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

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

- 50% Barclays US HY Total Return Index (EUR hedged);
- 50% Barclays Pan European HY Total Return Index 3% Cap, Cash, B+ excl T1, UT2 (EUR hedged).

### 7.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

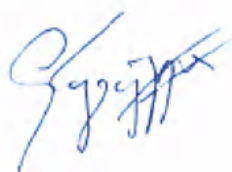
Vanaf 10 maart 2021 voldoet dit Fonds aan Level 1 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Dit Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel.

Zeist, 18 mei 2021

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



**J. de Wit**  
Directievoorzitter



**G.B.H. Coppens**  
Commercieel directeur

## 7.2. Jaarrekening

### 7.2.1. Balans

**TABEL 7.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)**

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>7.2.4.1</b>		
Participaties		97.561	107.151
		<b>97.561</b>	<b>107.151</b>
<b>Vorderingen</b>			
<b>Vorderingen</b>	<b>7.2.4.2</b>		
Overige vorderingen		184	30
		<b>184</b>	<b>30</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>			
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>7.2.4.3</b>		
Liquide middelen		1	5
Totaal activa		97.746	107.186
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>7.2.4.4</b>		
Inbreng participanten		104.443	110.636
Overige reserves		- 8.828	- 15.437
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		1.970	11.933
		<b>97.585</b>	<b>107.132</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>7.2.4.5</b>		
Uit hoofde van effectentransacties		157	21
Overige schulden		4	33
		<b>161</b>	<b>54</b>
Totaal passiva		97.746	107.186

## 7.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2020	2019
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>7.2.5.1</b>		
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>7.2.5.2</b>		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		2.053	1.874
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		229	10.240
<b>Overig resultaat</b>	<b>7.2.5.3</b>		
Overige opbrengsten		- 179	- 30
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>2.103</b>	<b>12.084</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Beheervergoeding</b>	<b>7.2.5.4</b>		
Beheervergoeding		133	151
<b>Totaal lasten</b>		<b>133</b>	<b>151</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>1.970</b>	<b>11.933</b>

## 7.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Netto resultaat		1.970	11.933
Gerealiseerde waardeverandering	7.2.5.2	- 2.053	- 1.874
Niet-gerealiseerde waardeverandering	7.2.5.2	- 229	- 10.240
Aankopen van beleggingen	7.2.4.1	- 14.904	- 8.581
Verkopen van beleggingen	7.2.4.1	26.776	20.832
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	7.2.4.1	136	- 21
Mutatie overige vorderingen		- 154	53
Mutatie overige schulden		29	- 13
		<b>11.513</b>	<b>12.089</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inbreng participanten	7.2.4.4	19.463	13.322
Terugbetaald aan participanten	7.2.4.4	- 25.656	- 19.878
Uitgekeerd dividend	7.2.4.4	- 5.324	- 5.532
		<b>- 11.517</b>	<b>- 12.088</b>
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 4</b>	<b>1</b>
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		5	4
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		1	5

## 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 14).

### 7.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2020 heeft het Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds een belang van 100% (2019: 100%) in de Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged.

#### TABEL 7.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingsfonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	100,00%	Actief	104,57%

De portefeuille omloop factor van Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds is nihil omdat het Fonds belegt in de Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged, welke een actief beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 104,57% (2019: 104,19%).

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14.2) 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 15 van dit rapport.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

#### TABEL 7.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	107.151	107.288
Aankopen	14.904	8.581
Verkopen	- 26.776	- 20.832
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	2.282	12.114
Stand einde boekjaar	97.561	107.151

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

#### TABEL 7.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	97.561	107.151
Totaal beleggingen	97.561	107.151

### 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)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	157	21
Diverse vorderingen	27	9
Totaal overige vorderingen	184	30

De 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

##### Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

#### TABEL 7.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	110.636	117.192
Geplaatst gedurende het boekjaar	19.463	13.322
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 25.656	- 19.878
Stand einde boekjaar	104.443	110.636

#### Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 2.829.776 (2019: 3.202.435). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

#### TABEL 7.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	3.202.435	3.586.393
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	606.308	240.344
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 978.967	- 624.302
Stand einde boekjaar	2.829.776	3.202.435

#### Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

#### TABEL 7.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	- 15.437	- 2.550
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	6.609	- 12.887
Stand einde boekjaar	- 8.828	- 15.437

## Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

**TABEL 7.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	11.933	- 7.355
Uitgekeerd dividend	- 5.324	- 5.532
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 6.609	12.887
Resultaat lopend boekjaar	1.970	11.933
Stand einde boekjaar	1.970	11.933

## Vergelijkend overzicht fondsvermogen

**TABEL 7.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	97.585	107.132	107.287
Aantal uitstaande participaties	2.829.776	3.202.435	3.586.393
Intrinsieke waarde per participatie	34,49	33,45	29,92

### 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)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	4	2
Diverse schulden	-	31
Totaal overige schulden	4	33

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

Er is geen direct resultaat uit beleggingen.

**TABEL 7.2.5.1.1 OVERIGE**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Totaal overige opbrengsten	-	-

### 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)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	2.158	1.875
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 105	- 1
Totaal gerealiseerde waardeverandering	2.053	1.874
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	39.880	20.430
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 39.651	- 10.190
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	229	10.240

### 7.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2020 was dit een bedrag van - € 179 (2019: - € 30).

**TABEL 7.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Transactiekostenresultaat	- 179	- 30
Totaal overige opbrengsten	- 179	- 30

### 7.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,14% (2019: 0,14%) van het gemiddeld uitstaand vermogen op jaarbasis. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

**TABEL 7.2.5.4.1 LASTEN**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Beheervergoeding	133	151
Totaal lasten	133	151

## Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds 0,62% (2019: 0,62%) .

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

**TABEL 7.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2020	2019
Beheervergoeding Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds	0,14%	0,14%
Beheervergoeding Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	0,48%	0,48%
Totaal lopende kosten	0,62%	0,62%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

Het vermogensbeheer voor het Achmea Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door Principal. De uitbesteding gebeurt onder verantwoordelijkheid van de Beheerder. De vermogensbeheerder belegt het vermogen van het Achmea Beleggingsfonds volgens het beleggingsbeleid dat door de Beheerder is vastgesteld. De Beheerder en de vermogensbeheerder hebben afspraken gemaakt over de advisering en rapportages. Achmea Investment Management brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

## 7.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (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.

Elk kwartaal beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per

genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

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

### 1 Marktrisico

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

### 2 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 Portefeullerisico

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

## 7.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

## 7.2.8. Personeel en beloning

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

## 7.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

## 7.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

## 7.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

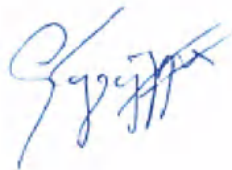
Zeist, 18 mei 2021

De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:



**J. de Wit**  
Directievoorzitter



**G.B.H. Coppens**  
Commercieel directeur

## 7.3. Overige gegevens

### 7.3.1. Overige gegevens

#### 7.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van

het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de beheerder opgemaakte voorstellen.

#### 7.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

### 7.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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



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



# 8. Achmea Indirect Vastgoed Fonds

## 8.1. Bestuursverslag

### 8.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea Indirect Vastgoed Fonds over het boekjaar 2020. 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.

### 8.1.2. 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 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.

Voor het Robeco Sustainable Property Equities 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. Tevens is er informatie over het Robeco fonds verkort opgenomen in bijlage 17.2.1 van dit verslag.

### 8.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2020 een return geboekt van - € 9,9 miljoen (2019: € 35,5 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 178,9 miljoen (2019: € 181,2 miljoen). De afname van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersdalingen op de financiële markten van

- € 10,4 miljoen, een dividenduitkering van - € 0,5 miljoen. Daartegenover stonden intredingen van participanten van € 8,1 miljoen en overige opbrengsten van € 0,5 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 38,75 (2019: € 41,28), wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van -6,12% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -10,51% gerealiseerd.

#### 8.1.4. 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. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis aanzienlijk gedaald, maar zijn hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. Het Fonds heeft als gevolg van het ontstaan van de Covid-19 crisis geen uitstroom gehad.

De beursgenoteerde vastgoedmarkt liet in 2020 een sterk volatiel beeld zien als gevolg van corona. Na een sterke koersdaling bij het uitbreken van de corona pandemie volgde gedurende het jaar een herstel. De impact van corona verschilde sterk per sector. Zo werden de sectoren Retail en Hotels sterk negatief geraakt door corona. De sector Logistiek profiteerde juist van de toename in online bestedingen. In de laatste maanden van het jaar herstelde de markt zich enigszins door positief nieuws over de uitrol van vaccins. De sectoren die bij het uitbreken van de corona pandemie hard werden geraakt herstelden zich het sterkst.

Per saldo liet de wereldwijde vastgoedmarkt (benchmark) over 2020 een negatief rendement zien van - 10,51%. De Fonds profiteerde van de hoge weging in de sector Logistiek en lage weging in de sector Retail en presteerde beter dan de benchmark. De outperformance over 2020 was 4,39%.

#### 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
- Concentratierisico
- Portefeuillerisico
- Valutarisico
- Liquiditeitsrisico
- Inflatierisico
- Risico van in- of uitlenen van effecten

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

##### 8.1.5.1. Risico's algemeen

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

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

##### 8.1.5.2. Risicobereidheid

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

##### 8.1.5.2.1. Financiële risico's

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

**TABEL 8.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
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.
<b>Concentratierisico</b>				
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.
<b>Portefeuillerisico</b>				
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.

8.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

**TABEL 8.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S**

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

### 8.1.6. Hefboomfinanciering

De hefboomfinanciering in het Fonds conform onderstaande berekeningsmethodieken is nihil. 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 risicvoller 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.

De hefboomfinanciering van de Beleggingsfonds(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

### 8.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2021

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

het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen en de Fondsen in 2021 niet fundamenteel zal wijzigen.

### 8.1.8. Kerncijfers

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

**TABEL 8.1.8.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	178.882	181.207	166.814	178.895	160.204
Aantal uitstaande participaties	4.616.445	4.389.967	4.917.313	4.889.729	4.826.543
Intrinsieke waarde per participatie <sup>1</sup>	38,75	41,28	33,92	36,59	33,19
Lopende kosten factor	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%

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

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

**TABEL 8.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat: <sup>1</sup>	-6,12%	21,68%	-7,28%	10,22%	1,40%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,02%	0,00%	0,00%	-0,02%	-0,05%
2) waardeverandering	-6,43%	21,36%	-7,58%	9,93%	1,18%
3) kosten	0,29%	0,32%	0,30%	0,31%	0,27%
Benchmark	-10,51%	19,08%	-7,46%	7,16%	3,80%

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

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

- S&P Developed Property Net Return Index (hedged naar EUR).

### 8.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

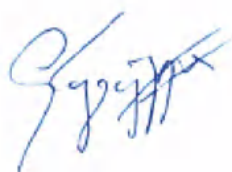
Vanaf 10 maart 2021 voldoet dit Fonds aan Level 1 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces relevant. Het Fonds belegt volledig in een fonds wat beheerd wordt door Robeco. Het Robeco fonds promoot ESG kenmerken.

Zeist, 18 mei 2021

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



**J. de Wit**  
Directievoorzitter



**G.B.H. Coppens**  
Commercieel directeur

## 8.2. Jaarrekening

### 8.2.1. Balans

**TABEL 8.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)**

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>8.2.4.1</b>		
Participaties		178.657	181.015
		<b>178.657</b>	<b>181.015</b>
<b>Vorderingen</b>			
	<b>8.2.4.2</b>		
Uit hoofde van effectentransacties		19	-
Overige vorderingen		236	191
		<b>255</b>	<b>191</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>			
	<b>8.2.4.3</b>		
Liquide middelen		6	5
Totaal activa		178.918	181.211
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>8.2.4.4</b>		
Inbreng participanten		149.288	141.146
Overige reserves		39.525	4.574
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 9.931	35.487
		<b>178.882</b>	<b>181.207</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
	<b>8.2.4.5</b>		
Overige schulden		36	4
		<b>36</b>	<b>4</b>
Totaal passiva		178.918	181.211

## 8.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2020	2019
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>8.2.5.1</b>		
Overige		-	- 1
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>8.2.5.2</b>		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		2.781	5.485
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 13.217	29.473
<b>Overig resultaat</b>	<b>8.2.5.3</b>		
Overige opbrengsten		39	- 2
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>- 10.397</b>	<b>34.955</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>8.2.5.4</b>			
Beheervergoeding		236	238
Overige kosten		- 702	- 770
<b>Totaal lasten</b>		<b>- 466</b>	<b>- 532</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>9.931-</b>	<b>35.487</b>



## 8.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Netto resultaat		- 9.931	35.487
Gerealiseerde waardeverandering	8.2.5.2	- 2.781	- 5.485
Niet-gerealiseerde waardeverandering	8.2.5.2	13.217	- 29.473
Aankopen van beleggingen	8.2.4.1	- 36.689	- 18.155
Verkopen van beleggingen	8.2.4.1	28.611	38.785
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	8.2.4.1	- 19	15
Mutatie overige vorderingen		- 45	20
Mutatie overige schulden		32	- 80
		<b>- 7.605</b>	<b>21.114</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inbreng participanten	8.2.4.4	36.808	17.905
Terugbetaald aan participanten	8.2.4.4	- 28.666	- 38.437
Uitgekeerd dividend	8.2.4.4	- 536	- 562
		<b>7.606</b>	<b>- 21.094</b>
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>1</b>	<b>20</b>
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		5	- 15
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		6	5

## 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 14).

### 8.2.4.1. 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.

Per 31 december 2020 heeft het Achmea Indirect Vastgoed Fonds een belang van 100% (2019: 84,25%) in Robeco Sustainable Property Equities IH EUR (“Robeco Sustainable Property Equities”).

#### TABEL 8.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	100,00%	Actief	2,47%

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 het boekjaar is als volgt.

#### TABEL 8.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	181.015	166.687
Aankopen	36.689	18.155
Verkopen	- 28.611	- 38.785
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 10.436	34.958
Stand einde boekjaar	178.657	181.015

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

#### TABEL 8.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Robeco Property Equities IH EUR	178.657	181.015
Totaal beleggingen	178.657	181.015

### 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)	31-12-2020	31-12-2019
Diverse vorderingen	15	-
Rebate	221	191
Totaal overige vorderingen	236	191

De 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

##### Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

#### TABEL 8.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	141.146	161.678
Geplaatst gedurende het boekjaar	36.808	17.905
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 28.666	- 38.437
Stand einde boekjaar	149.288	141.146

#### Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 4.616.445 (2019: 4.389.967). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

#### TABEL 8.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	4.389.967	4.917.313
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	1.264.566	452.722
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.038.088	- 980.068
Stand einde boekjaar	4.616.445	4.389.967

#### Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

#### TABEL 8.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	4.574	18.109
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	34.951	- 13.535
Stand einde boekjaar	39.525	4.574

## Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

**TABEL 8.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	35.487	- 12.973
Uitgekeerd dividend	- 536	- 562
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 34.951	13.535
Resultaat lopend boekjaar	- 9.931	35.487
Stand einde boekjaar	- 9.931	35.487

## Vergelijkend overzicht fondsvermogen

**TABEL 8.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	178.882	181.207	166.814
Aantal uitstaande participaties	4.616.445	4.389.967	4.917.313
Intrinsieke waarde per participatie	38,75	41,28	33,92

### 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)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	17	4
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	19	-
Totaal overige schulden	36	4

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 8.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 8.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

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

**TABEL 8.2.5.1.1 OVERIGE**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Rente rekening-courant	-	- 1
Totaal overige opbrengsten	-	- 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)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	3.090	5.485
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 309	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	2.781	5.485
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	237.030	121.748
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 250.247	- 92.275
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 13.217	29.473

### 8.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een incidentele bate en een transactiekostenresultaat. In 2020 was dit een bedrag van respectievelijk € 39 (2019: - € 2).

**TABEL 8.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Transactiekostenresultaat	39	- 2
Totaal overige opbrengsten	39	- 2

### 8.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,14% (2019: 0,13%) van het gemiddeld uitstaand vermogen op jaarbasis. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

### TABEL 8.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Beheervergoeding	236	238
Overige kosten	- 702	- 770
Totaal lasten	- 466	- 532

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 het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Indirect Vastgoed Fonds 0,60% (2019: 0,60%).

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

### TABEL 8.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2020	2019
Beheervergoeding Achmea Indirect Vastgoed Fonds	0,14%	0,13%
Beheervergoeding Robeco Property Equities IH EUR	0,75%	0,79%
Rebate inzake Robeco	-0,41%	-0,42%
Overige kosten van het externe fonds	0,12%	0,10%
Totaal lopende kosten	0,60%	0,60%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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 Investment Management brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

### 8.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico
- Concentratierisico
- Portefeuillerisico
- Valutarisico
- Liquiditeitsrisico
- Inflatierisico
- Risico van in- of uitlenen van effecten

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (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.

Elk kwartaal beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het “kans maal impactmodel”. Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat

het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

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

### 1 Marktrisico

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

### 2 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 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.

### 5 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.

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

### 7 Fiscaal risico

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

### Uitbestedingsrisico

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

## 8.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

## 8.2.8. Personeel en beloning

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

## 8.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

## 8.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

## 8.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

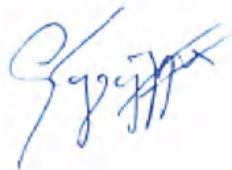
Zeist, 18 mei 2021

De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:



**J. de Wit**  
Directievoorzitter



**G.B.H. Coppens**  
Commercieel directeur



## 8.3. Overige gegevens

### 8.3.1. Overige gegevens

#### 8.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van

het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de beheerder opgemaakte voorstellen.

#### 8.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

### 8.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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



# 9. Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds

## 9.1. Bestuursverslag

### 9.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds over het boekjaar 2020. 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.

### 9.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds belegt via de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged wereldwijd in bedrijfsobligaties die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'). Daarnaast wordt belegd in staatsgerelateerde obligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'), zoals obligaties van lokale overheden of obligaties van supranationale instellingen. Tevens kan in beperkte mate worden belegd in Duitse en Amerikaanse staatsobligaties.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Beleggingsfonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar. Tevens is deze informatie over het Beleggingsfonds verkort opgenomen in hoofdstuk 15 van dit verslag.

### 9.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2020 een resultaat geboekt van € 16,5 miljoen (2019: € 26,2 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 329,4 miljoen (2019: € 325,2 miljoen). De toename van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 17,5 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van

participanten van - € 5,2 miljoen, een dividenduitkering van - € 7,1 miljoen een netto-kostenonttrekking van - € 1,0 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 32,34 (2019: € 30,64), wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 5,57% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 5,35% gerealiseerd.

### 9.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Het Fonds belegt in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (Beleggingsfonds).

#### Impact Covid-19

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'). De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis licht gedaald, maar zijn hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. Het Fonds heeft als gevolg van het ontstaan van de Covid-19 crisis geen uitstroom gehad.

#### Door de coronacrisis was 2020 voor de creditmarkten een ware achtbaanrit

Vanaf eind februari liepen risico-opslagen van bedrijfsobligaties in euro's in enkele weken meer dan 150 basispunten op toen het coronavirus Europa bereikte (en niet veel later de Verenigde Staten). Spreads van bedrijfsobligaties in dollars liepen nog harder op: met meer dan 270 basispunten. Eind maart grepen zowel de Fed als de ECB in met omvangrijke steunmaatregelen. Overheden deden ook een flinke duit in het zakje met een enorme vergroting van overheidsuitgaven. Dit gaf financiële markten vertrouwen, waardoor markten tot rust kwamen en risico-opslagen daalden. Tegelijkertijd daalde het aantal besmettingen flink door de eerste lockdown. Hierdoor konden economieën langzaam weer heropenen waarop risico-opslagen verder daalden. Voor de zomer was er wel even een kentering toen de stortvloed aan nieuwe obligaties als appeltje voor de dorst de markten even te veel werd. De

stijging werd echter weer snel ongedaan gemaakt, waarop een periode van rust en zeer weinig beweging van risico-opslagen volgde. Er keerde weer enige nervositeit terug in het najaar toen de Amerikaanse presidentsverkiezingen naderden. De ruime overwinning van Biden deed het sentiment echter weer omslaan. De beschuldigingen van President Trump over grootschalige verkiezingsfraude werden op geen enkel moment serieus genomen door de financiële markten. Halverwege november kwam daar positief vaccinnieuws bij, risico-opslagen daalden dan ook flink. Aan het eind van het jaar leek in termen van risico-opslagen of 2020 een gewoon jaar was, zonder corona. Want, bedrijfsobligaties in euro's eindigden 2020 nét één basispunten krappert dan zij het jaar begonnen. Bij het hoog gerate segment semistaat in euro's was de daling zelfs nog wat sterker: zes basispunten. Semistaat in dollars daalde zelfs met negen basispunten. Risico-opslagen van bedrijfsobligaties in dollars eindigde het jaar wel marginaal wijder: vijf basispunten.

### Performance

Het Beleggingsfonds realiseerde over 2020 een outperformance.

Er werd veel waarde toegevoegd binnen de energiesector. Overwogen posities in Sabine Pass Liquifaction, Shell en British Petroleum voegden veel waarde toe. Daarnaast werd er veel verdiend binnen semistaat. Met name door eerst Europese supranationale instellingen te onderwegen en toen er veel nieuwe aantrekkelijk obligaties van de Europese Unie kwamen deze te overwegen. Binnen consumentenbedrijven werd eveneens waarde gecreëerd: middels overwogen posities in Home Depot en BMW. Over het algemeen werd er zeer veel waarde toegevoegd middels volledige onderwegingen, waar zich veel bedrijven bevonden met corona-exposure. Daartegenover werd er met name verloren op twee overwogen posities van bedrijven die hard geraakt werden door de coronacrisis: cruisemaatschappij Carnival en luchtvaartmaatschappij EasyJet.

## 9.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

### 9.1.5.1. Risico's algemeen

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

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

### 9.1.5.2. Risicobereidheid

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

#### 9.1.5.2.1. Financiële risico's

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

**TABEL 9.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
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.
<b>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	Wordt in de jaarrekening van het Beleggingsfonds niet gekwantificeerd.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
<b>Kredietrisico</b>				
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.

#### 9.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

**TABEL 9.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S**

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

### 9.1.6. Hefboomfinanciering

De hefboomfinanciering in het Fonds conform onderstaande berekeningsmethodieken is nihil. 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.

De hefboomfinanciering van de Beleggingsfonds(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

### 9.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2021

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

het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen en de Fondsen in 2021 niet fundamenteel zal wijzigen.

### 9.1.8. Kerncijfers

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

**TABEL 9.1.8.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	329.414	325.235	303.423	274.787	240.442
Aantal uitstaande participaties	10.185.359	10.616.443	10.772.937	9.423.430	8.481.178
Intrinsieke waarde per participatie <sup>1</sup>	32,34	30,64	28,17	29,16	28,35
Lopende kosten factor	0,38%	0,38%	0,38%	0,38%	0,38%

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

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

**TABEL 9.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat: <sup>1</sup>	5,57%	8,77%	-3,41%	2,86%	3,93%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-0,11%	-0,04%	-0,04%	-0,01%	-0,02%
2) waardeverandering	5,89%	9,02%	-3,17%	3,08%	4,17%
3) kosten	-0,21%	-0,21%	-0,20%	-0,21%	-0,22%
Benchmark	5,35%	8,27%	-2,88%	3,07%	4,16%

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

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

- 50% Barclays US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged)
- 50% Barclays Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged).

### 9.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

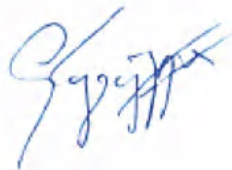
Vanaf 10 maart 2021 voldoet dit Fonds aan Level 1 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Dit Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel.

Zeist, 18 mei 2021

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



**J. de Wit**  
Directievoorzitter



**G.B.H. Coppens**  
Commercieel directeur



## 9.2. Jaarrekening

### 9.2.1. Balans

**TABEL 9.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)**

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>9.2.4.1</b>		
Participaties		329.378	325.299
		<b>329.378</b>	<b>325.299</b>
<b>Vorderingen</b>			
	<b>9.2.4.2</b>		
Uit hoofde van effectentransacties		18	55
Overige vorderingen		52	27
		<b>70</b>	<b>82</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>			
	<b>9.2.4.3</b>		
Liquide middelen		2	4
Totaal activa		329.450	325.385
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>9.2.4.4</b>		
Inbreng participanten		310.564	315.801
Overige reserves		2.314	- 16.753
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		16.536	26.187
		<b>329.414</b>	<b>325.235</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
	<b>9.2.4.5</b>		
Overige schulden		36	150
		<b>36</b>	<b>150</b>
Totaal passiva		329.450	325.385

## 9.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2020	2019
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>9.2.5.2</b>		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		5.599	2.725
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		11.894	24.211
<b>Overig resultaat</b>	<b>9.2.5.3</b>		
Overige opbrengsten		- 320	- 107
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>17.173</b>	<b>26.829</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>LASTEN</b>	<b>9.2.5.4</b>		
Beheervergoeding		637	642
<b>Totaal lasten</b>		<b>637</b>	<b>642</b>
Netto resultaat		16.536	26.187

## 9.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Netto resultaat		16.536	26.187
Gerealiseerde waardeverandering	9.2.5.2	- 5.599	- 2.725
Niet-gerealiseerde waardeverandering	9.2.5.2	- 11.894	- 24.211
Aankopen van beleggingen	9.2.4.1	- 47.589	- 37.681
Verkopen van beleggingen	9.2.4.1	61.003	42.777
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	9.2.4.1	37	10
Mutatie overige vorderingen		- 25	158
Mutatie overige schulden		- 114	- 140
		<b>12.355</b>	<b>4.375</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inbreng participanten	9.2.4.4	53.783	43.241
Terugbetaald aan participanten	9.2.4.4	- 59.020	- 41.313
Uitgekeerd dividend	9.2.4.4	- 7.120	- 6.303
		<b>- 12.357</b>	<b>- 4.375</b>
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 2</b>	<b>-</b>
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		4	4
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		2	4

## 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 14).

### 9.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2020 heeft het Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds een belang van 50,68% (2019: 49,65%) in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged.

#### TABEL 9.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingsfonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	50,68%	Actief	207,44%

De portefeuille omloop factor van het Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds is nihil omdat het Fonds belegt in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged, welke een actief beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 207,44% (2019: 158,54%).

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14.2) 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 15 van dit rapport.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

#### TABEL 9.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	325.299	303.459
Aankopen	47.589	37.681
Verkopen	- 61.003	- 42.777
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	17.493	26.936
Stand einde boekjaar	329.378	325.299

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

#### TABEL 9.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	329.378	325.299
Totaal beleggingen	329.378	325.299

### 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)	31-12-2020	31-12-2019
Diverse vorderingen	52	27
Totaal overige vorderingen	52	27

De 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

##### Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

#### TABEL 9.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	315.801	313.873
Geplaatst gedurende het boekjaar	53.783	43.241
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 59.020	- 41.313
Stand einde boekjaar	310.564	315.801

#### Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 10.185.359 (2019: 10.616.443). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

#### TABEL 9.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	10.616.443	10.772.937
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	2.326.609	1.245.802
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 2.757.693	- 1.402.296
Stand einde boekjaar	10.185.359	10.616.443

#### Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

#### TABEL 9.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	- 16.753	- 801
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	19.067	- 15.952
Stand einde boekjaar	2.314	- 16.753

## Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

**TABEL 9.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	26.187	- 9.649
Uitgekeerd dividend	- 7.120	- 6.303
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 19.067	15.952
Resultaat lopend boekjaar	16.536	26.187
Stand einde boekjaar	16.536	26.187

## Vergelijkend overzicht fondsvermogen

**TABEL 9.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	329.414	325.235	303.423
Aantal uitstaande participaties	10.185.359	10.616.443	10.772.937
Intrinsieke waarde per participatie	32,34	30,64	28,17

### 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)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	18	10
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	18	55
Diverse schulden	-	85
Totaal overige schulden	36	150

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

Er is geen direct resultaat uit beleggingen.

**TABEL 9.2.5.1.1 OVERIGE**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Totaal overige opbrengsten	-	-

### 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)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	5.599	2.725
Totaal gerealiseerde waardeverandering	5.599	2.725
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	88.529	68.692
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 76.635	- 44.481
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	11.894	24.211

### 9.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2020 was dit een bedrag van - € 320 (2019: - € 107).

**TABEL 9.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Transactiekostenresultaat	- 320	- 107
Totaal overige opbrengsten	- 320	- 107

### 9.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,20% (2019: 0,20%) van het gemiddeld uitstaand vermogen op jaarbasis. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

**TABEL 9.2.5.4.1 LASTEN**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Beheervergoeding	637	642
Totaal lasten	637	642

## Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds 0,38% (2019: 0,38%).

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

**TABEL 9.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2020	2019
Beheervergoeding Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds	0,20%	0,20%
Beheervergoeding Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,18%	0,18%
Totaal lopende kosten	0,38%	0,38%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

## 9.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (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.

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

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

### 1 Marktrisico

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

### 2 Renterisico

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

### 3 Kredietrisico

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



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

#### 4 Liquiditeitsrisico

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

#### 5 Inflatierisico

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

#### 6 Portefeuillerisico

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

#### 7 Concentratierisico

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

#### Uitbestedingsrisico

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

### 9.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

### 9.2.8. Personeel en beloning

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

### 9.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

### 9.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

### 9.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

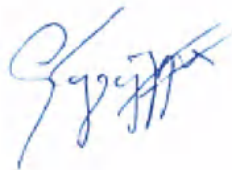
Zeist, 18 mei 2021

De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:



**J. de Wit**  
Directievoorzitter



**G.B.H. Coppens**  
Commercieel directeur

## 9.3. Overige gegevens

### 9.3.1. Overige gegevens

#### 9.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van

het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de beheerder opgemaakte voorstellen.

#### 9.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

### 9.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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



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

# 10. Achmea Langlopende Obligaties Fonds

## 10.1. Bestuursverslag

### 10.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Langlopende Obligaties Fonds over het boekjaar 2020. 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.

### 10.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Langlopende Obligaties Fonds belegt via het 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.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Beleggingsfonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar. Tevens is deze informatie over het Beleggingsfonds verkort opgenomen in hoofdstuk 15 van dit verslag.

### 10.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2020 een resultaat geboekt van € 60,7 miljoen (2019: € 66,5 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 674,6 miljoen (2019: € 615,8 miljoen). De toename van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 61,7 miljoen, intredingen van participanten van € 9,2 miljoen. Daartegenover stonden een dividenduitkering van - € 11,1 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 1,0 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 43,15 (2019: € 39,34), wat ten opzichte van

31 december 2019 een rendement van 9,67% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 9,99% gerealiseerd.

### 10.1.4. 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. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis aanzienlijk gedaald, maar zijn hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. Het Fonds heeft als gevolg van het ontstaan van de Covid-19 crisis geen uitstroom gehad.

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

Na een forse daling van de rentes in de eerste helft van het jaar door de Covid-19 crisis, hebben de rentes zich in de tweede helft iets hersteld. Uiteindelijk sloot de Duitse 10-jaars rente het jaar af op een niveau van -0,57%, ongeveer 0,40% lager dan het jaar ervoor. De 30-jaars Duitse rente daalde ook met ongeveer 0.40% naar een niveau van -0.16%.

Het absolute (bruto) rendement van het Beleggingsfonds was 10,04% voor kosten. Het Beleggingsfonds voert een passief beleggingsbeleid en heeft als doel het volgen van de benchmark. Het bruto rendement van het Beleggingsfonds was 0,05% hoger dan de benchmark. Het Beleggingsfonds presteert daarmee in lijn met de benchmark.

### 10.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico
- Renterisico
- Concentratierisico
- Kredietrisico
- Inflatieisico
- Liquiditeitsrisico
- Portefeuillerisico

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

#### 10.1.5.1. Risico's algemeen

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

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

#### 10.1.5.2. Risicobereidheid

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

##### 10.1.5.2.1. Financiële risico's

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

**TABEL 10.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
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.
<b>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	Wordt in de jaarrekening van het Beleggingsfonds niet gekwantificeerd.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar.
<b>Concentratierisico</b>				
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.

#### 10.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

**TABEL 10.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S**

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

### 10.1.6. Hefboomfinanciering

De hefboomfinanciering in het Fonds conform onderstaande berekeningsmethodieken is nihil. 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.

De hefboomfinanciering van de Beleggingsfonds(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

### 10.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2021

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

het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen en de Fondsen in 2021 niet fundamenteel zal wijzigen.

### 10.1.8. Kerncijfers

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

**TABEL 10.1.8.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	674.575	615.833	547.699	574.397	519.915
Aantal uitstaande participaties	15.634.073	15.653.380	15.601.092	16.858.350	15.193.261
Intrinsieke waarde per participatie <sup>1</sup>	43,15	39,34	35,11	34,07	34,22
Lopende kosten factor	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%

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

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

**TABEL 10.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat: <sup>1</sup>	9,67%	12,06%	3,04%	-0,44%	8,86%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-0,03%	-0,01%	-0,02%	-0,02%	0,00%
2) waardeverandering	9,83%	12,21%	3,19%	-0,07%	9,00%
3) kosten	-0,13%	-0,14%	-0,13%	-0,35%	-0,14%
Benchmark	9,99%	12,20%	3,38%	-0,42%	8,97%

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

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

- Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury AAA-AA 10+ yr Total Return Index.



### 10.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

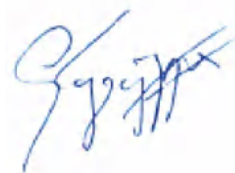
Vanaf 10 maart 2021 voldoet dit Fonds aan Level 1 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Dit Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant.

Zeist, 18 mei 2021

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



**J. de Wit**  
Directievoorzitter



**G.B.H. Coppens**  
Commercieel directeur

## 10.2. Jaarrekening

### 10.2.1. Balans

**TABEL 10.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)**

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>10.2.4.1</b>		
Participaties		674.573	615.872
		<b>674.573</b>	<b>615.872</b>
<b>Vorderingen</b>			
	<b>10.2.4.2</b>		
Uit hoofde van effectentransacties		-	371
Overige vorderingen		102	13
		<b>102</b>	<b>384</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>			
	<b>10.2.4.3</b>		
Liquide middelen		2	4
Totaal activa		674.677	616.260
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>10.2.4.4</b>		
Inbreng participanten		563.361	554.136
Overige reserves		50.554	- 4.839
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		60.660	66.536
		<b>674.575</b>	<b>615.833</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
	<b>10.2.4.5</b>		
Uit hoofde van effectentransacties		78	-
Overige schulden		24	427
		<b>102</b>	<b>427</b>
Totaal passiva		674.677	616.260

## 10.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2020	2019
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>10.2.5.1</b>		
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>10.2.5.2</b>		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		27.101	15.749
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		34.552	51.632
<b>Overig resultaat</b>	<b>10.2.5.3</b>		
Overige opbrengsten		- 173	- 67
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>61.480</b>	<b>67.314</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Beheervergoeding</b>	<b>10.2.5.4</b>		
Beheervergoeding		820	778
<b>Totaal lasten</b>		<b>820</b>	<b>778</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>60.660</b>	<b>66.536</b>

## 10.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Netto resultaat		60.660	66.536
Gerealiseerde waardeverandering	10.2.5.2	- 27.101	- 15.749
Niet-gerealiseerde waardeverandering	10.2.5.2	- 34.552	- 51.632
Aankopen van beleggingen	10.2.4.1	- 146.738	- 108.339
Verkopen van beleggingen	10.2.4.1	149.690	107.556
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	10.2.4.1	449	22
Mutatie overige vorderingen		- 89	459
Mutatie overige schulden		- 403	- 451
		<b>1.916</b>	<b>- 1.598</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inbreng participanten	10.2.4.4	156.253	119.429
Terugbetaald aan participanten	10.2.4.4	- 147.028	- 104.983
Uitgekeerd dividend	10.2.4.4	- 11.143	- 12.848
		<b>- 1.918</b>	<b>1.598</b>
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 2</b>	<b>-</b>
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		4	4
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		2	4

## 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 14).

### 10.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2020 heeft het Achmea Langlopende Obligaties Fonds een belang van 100,00% (2019: 100,00%) in het Achmea IM Long Duration Bond Fund.

**TABEL 10.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES**

Beleggingsfonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Long Duration Bond Fund	100,00%	Passief	30,42%

De portefeuille omloopfactor van het Achmea Langlopende Obligaties Fonds is nihil omdat het Fonds belegt in het Achmea IM Long Duration Bond Fund welke een passief beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 30,42% (2019: 24,56%).

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14.2) 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 15 van dit rapport.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

**TABEL 10.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	615.872	547.708
Aankopen	146.738	108.339
Verkopen	- 149.690	- 107.556
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	61.653	67.381
Stand einde boekjaar	674.573	615.872

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

**TABEL 10.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES**

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea IM Long Duration Bond Fund	674.573	615.872
Totaal beleggingen	674.573	615.872

### 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)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	78	-
Diverse vorderingen	24	13
Totaal overige vorderingen	102	13

De 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

##### Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

#### TABEL 10.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	554.136	539.690
Geplaatst gedurende het boekjaar	156.253	119.429
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 147.028	- 104.983
Stand einde boekjaar	563.361	554.136

#### Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 15.634.073 (2019: 15.653.380). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

#### TABEL 10.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	15.653.380	15.601.092
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	4.101.500	2.769.629
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 4.120.807	- 2.717.341
Stand einde boekjaar	15.634.073	15.653.380

#### Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

#### TABEL 10.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	- 4.839	- 9.514
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	55.393	4.675
Stand einde boekjaar	50.554	- 4.839

## Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

**TABEL 10.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	66.536	17.523
Uitgekeerd dividend	- 11.143	- 12.848
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 55.393	- 4.675
Resultaat lopend boekjaar	60.660	66.536
Stand einde boekjaar	60.660	66.536

## Vergelijkend overzicht fondsvermogen

**TABEL 10.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	674.575	615.833	547.699
Aantal uitstaande participaties	15.634.073	15.653.380	15.601.092
Intrinsieke waarde per participatie	43,15	39,34	35,11

## 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)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	24	13
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	371
Diverse schulden	-	43
Totaal overige schulden	24	427

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 10.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 10.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

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

#### TABEL 10.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	2020	2019
Totaal overige opbrengsten	-	-

### 10.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

#### TABEL 10.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	30.439	15.749
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 3.338	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	27.101	15.749
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	509.801	360.473
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 475.249	- 308.841
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	34.552	51.632

### 10.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2020 was dit een bedrag van - € 173 (2019: - € 67).

#### TABEL 10.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Transactiekostenresultaat	- 173	- 67
Totaal overige opbrengsten	- 173	- 67

### 10.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,13% (2019: 0,13%) van het gemiddeld uitstaand vermogen op jaarbasis. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

#### TABEL 10.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Beheervergoeding	820	778
Totaal lasten	820	778



## Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Langlopende Obligaties Fonds is 0,22% (2019: 0,22%).

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

**TABEL 10.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2020	2019
Beheervergoeding Achmea Langlopende Obligaties Fonds	0,13%	0,13%
Beheervergoeding Achmea IM Long Duration Bond Fund	0,09%	0,09%
Totaal lopende kosten	0,22%	0,22%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

Het vermogensbeheer voor het Achmea Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door de Beheerder. Achmea Investment Management 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
- Renterisico
- Concentratierisico
- Kredietrisico
- Inflatierisico
- Liquiditeitsrisico
- Portefeuillerisico

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (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.

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

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

### 1 Marktrisico

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

### 2 Renterisico

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

### 3 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.

#### Uitbestedingsrisico

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

### 10.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

### 10.2.8. Personeel en beloning

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

### 10.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

### 10.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

### 10.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

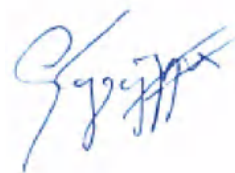
Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 18 mei 2021

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



**J. de Wit**  
Directievoorzitter



**G.B.H. Coppens**  
Commercieel directeur

## 10.3. Overige gegevens

### 10.3.1. Overige gegevens

#### 10.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van

het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de beheerder opgemaakte voorstellen.

#### 10.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

### 10.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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



# 11. Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds

## 11.1. Bestuursverslag

### 11.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds over het boekjaar 2020. 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.

### 11.1.2. 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.

Voor het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een Informatie Memorandum beschikbaar.

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

### 11.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2020 een resultaat geboekt van € 11,6 miljoen (2019: € 49,0 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 254,9 miljoen (2019: € 268,8 miljoen). De afname van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van - € 20,5 miljoen, een dividenduitkering van - € 4,9 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 0,3 miljoen. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 5,7 miljoen en dividendopbrengsten van € 6,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 38,47 (2019: € 36,54), wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 5,30% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,54% gerealiseerd.

#### 11.1.4. 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. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis sterk gedaald, maar zijn hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. Het Fonds heeft als gevolg van het ontstaan van de Covid-19 crisis geen uitstroom gehad.

De categorie aandelen opkomende markten behaalde in 2020 een rendement van circa 8,5% en bleef daardoor enkele procentpunten voor op aandelen uit ontwikkelde markten.

Na een positief einde van 2019 begon 2020 in mineur. In het eerste kwartaal stond het rendement van zowel het Robeco fonds als de benchmark sterk onder druk. Waar de verliezen in de eerste twee maanden nog beperkt bleven, liep het verlies in maart hard op als gevolg van de mondiale uitbraak van het corona virus dat ook tot stress leidde in het financiële systeem. Het verlies over het eerste kwartaal bedroeg maar liefst bijna -22%. Met name landen uit Latijns-Amerika hadden het in het eerste kwartaal zwaar te verduren. Dit werd mede veroorzaakt door de extreem lage olieprijs als gevolg van vraaguitval. Zo halveerden de aandelenmarkten van Colombia en Brazilië vrijwel in waarde.

Na de scherpe koersval trad in het tweede kwartaal een sterk herstel op. De verzwakking van de dollar versterkte het positieve rendementseffect in opkomende markten. De landen die in belangrijke mate afhankelijk zijn van buitenlandse financiering profiteerden sterk met Argentinië voorop gevolgd door Zuid-Afrika en Indonesië. Ook Brazilië, Thailand en Taiwan presteerden relatief sterk in de hoop dat het consumenten vertrouwen en de internationale handel herstelt.

In de tweede helft van 2020 herstelden aandelenmarkten verder. In de laatste maanden van het jaar kwam het herstel in een nog hogere versnelling. Het positieve sentiment werd in belangrijke mate gedreven door positieve testresultaten, het perspectief op een vaccin en de depreciatie van de Amerikaanse dollar.

Per saldo waren het in 2020 vooral de Aziatische landen waaronder Zuid-Korea, China en Taiwan die de hoogste rendementen realiseerden. Het minst presteerden Brazilië, Colombia, Griekenland en Egypte. Op sectorniveau gingen de sectoren informatietechnologie en gezondheidszorg aan kop. De sectoren energie, vastgoed en financiële

dienstverlening behoorden tot de achterblijvers en noteerden een negatief rendement.

Het Robeco fonds bleef in 2020 achter bij de benchmark. Dit was vooral toe te schrijven aan negatieve titelselectie in China en Zuid-Korea. Ditzelfde gold voor de selectie binnen de sectoren niet-duurzame consumentengoederen, gezondheidszorg en informatietechnologie. Het Robeco fonds heeft een voorkeur voor aantrekkelijk gewaardeerde aandelen en vermijdt de duurste aandelen in de benchmark. Deze laatste categorie heeft over 2020 echter een hoger rendement gerealiseerd en is een belangrijke oorzaak in de verklaring van het achterblijvende rendement van het Robeco fonds over 2020.

#### 11.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

##### 11.1.5.1. Risico's algemeen

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

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de

portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

#### 11.1.5.2. Risicobereidheid

Uitgangspunt bij de risicobereidheid van het Fonds is niet zozeer het voorkomen van risico's, maar juist het nemen van weloverwogen besluiten over de te nemen risico's bij het

behalen van de doelstelling van het Fonds. Het hanteren van de risicobereidheid geeft de Beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

##### 11.1.5.2.1. Financiële risico's

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

**TABEL 11.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
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.
<b>Kredietrisico</b>				
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.
<b>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Gemiddeld	Wordt in de jaarrekening van het Beleggingsfonds niet gekwantificeerd.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.

##### 11.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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



**TABEL 11.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S**

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

### 11.1.6. Hefboomfinanciering

De hefboomfinanciering in het Fonds conform onderstaande berekeningsmethodieken is nihil. 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 risicvoller 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.

De hefboomfinanciering van de Beleggingsfonds(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

### 11.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2021

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

het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen en de Fondsen in 2021 niet fundamenteel zal wijzigen.

### 11.1.8. Kerncijfers

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

**TABEL 11.1.8.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	254.854	268.812	235.633	254.467	219.835
Aantal uitstaande participaties	6.624.582	7.357.479	7.818.409	7.546.197	7.958.766
Intrinsieke waarde per participatie <sup>1</sup>	38,47	36,54	30,14	33,72	27,62
Lopende kosten factor	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%

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

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

**TABEL 11.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat: <sup>1</sup>	5,30%	21,22%	-10,63%	22,08%	16,81%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	2,66%	2,12%	2,05%	1,85%	2,64%
2) waardeverandering	2,62%	19,08%	-12,98%	19,86%	13,83%
3) kosten	0,02%	0,02%	0,30%	0,37%	0,34%
Benchmark	8,54%	20,61%	-10,27%	20,59%	14,51%

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

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

- MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR).

### 11.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

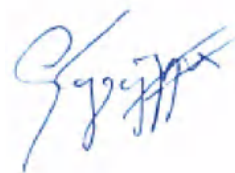
Vanaf 10 maart 2021 voldoet dit Fonds aan Level 1 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces relevant. Het Fonds belegt volledig in een fonds wat beheerd wordt door Robeco. Het Robeco fonds promoot ESG kenmerken.

Zeist, 18 mei 2021

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



**J. de Wit**  
Directievoorzitter



**G.B.H. Coppens**  
Commercieel directeur

## 11.2. Jaarrekening

### 11.2.1. Balans

**TABEL 11.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)**

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>11.2.4.1</b>		
Participaties		253.116	267.768
		<b>253.116</b>	<b>267.768</b>
<b>Vorderingen</b>			
	<b>11.2.4.2</b>		
Uit hoofde van effectentransacties		76	332
Overige vorderingen		1.743	877
		<b>1.819</b>	<b>1.209</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>			
	<b>11.2.4.3</b>		
Liquide middelen		-	-
Totaal activa		254.935	268.977
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>11.2.4.4</b>		
Inbreng participanten		190.484	211.037
Overige reserves		52.810	8.780
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		11.560	48.995
		<b>254.854</b>	<b>268.812</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
	<b>11.2.4.5</b>		
Schulden aan bank		71	162
Overige schulden		10	3
		<b>81</b>	<b>165</b>
Totaal passiva		254.935	268.977

## 11.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2020	2019
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>11.2.5.1</b>		
Dividend		6.115	5.078
Overige		- 5	- 4
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>11.2.5.2</b>		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		6.304	4.497
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 592	39.541
<b>Overig resultaat</b>	<b>11.2.5.3</b>		
Overige opbrengsten		- 310	- 168
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>11.512</b>	<b>48.944</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>LASTEN</b>	<b>11.2.5.4</b>		
Beheervergoeding		317	202
Overige kosten		- 365	- 253
<b>Totaal lasten</b>		<b>- 48</b>	<b>- 51</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>11.560</b>	<b>48.995</b>

## 11.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Netto resultaat		11.560	48.995
Gerealiseerde waardeverandering	11.2.5.2	- 6.304	- 4.497
Niet-gerealiseerde waardeverandering	11.2.5.2	592	- 39.541
Aankopen van beleggingen	11.2.4.1	- 66.807	- 36.325
Verkopen van beleggingen	11.2.4.1	87.171	47.149
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	11.2.4.1	256	252
Mutatie overige vorderingen		- 866	- 332
Mutatie overige schulden		7	2
		<b>25.609</b>	<b>15.703</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inbreng participanten	11.2.4.4	67.367	37.213
Terugbetaald aan participanten	11.2.4.4	- 87.920	- 47.009
Uitgekeerd dividend	11.2.4.4	- 4.965	- 6.020
		<b>- 25.518</b>	<b>- 15.816</b>
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>91</b>	<b>- 113</b>
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		- 162	- 49
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		- 71	- 162

## 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 14).

### 11.2.4.1. 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.

Per 31 december 2020 heeft het Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds een belang van 14,98% (2019: 15,30%) in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund

**TABEL 11.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES**

Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	14,98%	Actief	62%

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 het boekjaar is als volgt.

**TABEL 11.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	267.768	234.554
Aankopen	66.807	36.325
Verkopen	- 87.171	- 47.149
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	5.712	44.038
Stand einde boekjaar	253.116	267.768

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

**TABEL 11.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES**

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	253.116	267.768
Totaal beleggingen	253.116	267.768

### 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)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen dividendbelasting	934	762
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	630	5
Diverse vorderingen	73	-
Rebate	106	110
Totaal overige vorderingen	1.743	877

De 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.

De Geldmiddelen en kasequivalenten hebben op 31 december 2020 een negatief saldo. Om die reden is het negatieve saldo opgenomen bij de Kortlopende schulden – Schulden bank.

#### 11.2.4.4. Fondsvermogen

##### Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

#### TABEL 11.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	211.037	220.833
Geplaatst gedurende het boekjaar	67.367	37.213
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 87.920	- 47.009
Stand einde boekjaar	190.484	211.037

#### Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 6.624.582 (2019: 7.357.479). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

#### TABEL 11.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	7.357.479	7.818.409
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	2.289.194	945.988
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 3.022.091	- 1.406.918
Stand einde boekjaar	6.624.582	7.357.479

#### Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.



#### TABEL 11.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	8.780	41.916
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	44.030	- 33.136
Stand einde boekjaar	52.810	8.780

#### Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

#### TABEL 11.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	48.995	- 27.116
Uitgekeerd dividend	- 4.965	- 6.020
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 44.030	33.136
Resultaat lopend boekjaar	11.560	48.995
Stand einde boekjaar	11.560	48.995

#### Vergelijkend overzicht fondsvermogen

#### TABEL 11.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	254.854	268.812	235.633
Aantal uitstaande participaties	6.624.582	7.357.479	7.818.409
Intrinsieke waarde per participatie	38,47	36,54	30,14

#### 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)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	10	3
Totaal overige schulden	10	3

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 11.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 11.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

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

#### TABEL 11.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	2020	2019
Rente rekening-courant	- 5	- 4
Totaal overige opbrengsten	- 5	- 4

### 11.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

#### TABEL 11.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	7.063	4.498
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 759	- 1
Totaal gerealiseerde waardeverandering	6.304	4.497
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	298.397	197.820
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 298.989	- 158.279
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 592	39.541

### 11.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreft transactiekostenresultaat. In 2020 was dit een bedrag van - € 310 (2019: - € 168).

#### TABEL 11.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Transactiekostenresultaat	- 310	- 168
Totaal overige opbrengsten	- 310	- 168

### 11.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,13% (2019: 0,08%) van het gemiddeld uitstaand vermogen op jaarbasis. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

#### TABEL 11.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Beheervergoeding	317	202
Overige kosten	- 365	- 253
Totaal lasten	- 48	- 51

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 het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds 0,45% (2019: 0,45%).

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

**TABEL 11.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2020	2019
Beheervergoeding Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds	0,13%	0,08%
Beheervergoeding Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,40%	0,40%
Rebate inzake Robeco	-0,15%	-0,10%
Overige kosten van het externe fonds	0,07%	0,07%
Totaal lopende kosten	0,45%	0,45%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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 Investment Management brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

### 11.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (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.

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

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

#### 1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook

ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

## 2 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 Fonds afwijkt van de benchmark. Hoe groot dit risico is hangt af van het beleggingsbeleid van het Fonds.

## 6 Inflatierisico

Inflatie is een stijging van het algemene prijspeil. De koopkracht van het belegde geld neemt hierdoor af. Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds 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 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.

## Uitbestedingsrisico

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

### 11.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

### 11.2.8. Personeel en beloning

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

### 11.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

### 11.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

### 11.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 18 mei 2021

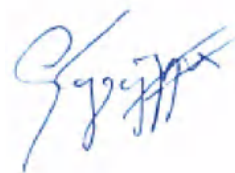
De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:

.



**J. de Wit**  
Directievoorzitter



**G.B.H. Coppens**  
Commercieel directeur

## 11.3. Overige gegevens

### 11.3.1. Overige gegevens

#### 11.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (hierna de "Voorwaarden") wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van

het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de beheerder opgemaakte voorstellen.

#### 11.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

### 11.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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



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

# 12. Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds

## 12.1. Bestuursverslag

### 12.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds over het boekjaar 2020. 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.

### 12.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties fonds belegt via het 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.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Beleggingsfonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar. Tevens is deze informatie over het Beleggingsfonds verkort opgenomen in hoofdstuk 15 van dit verslag.

### 12.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2020 een resultaat geboekt van € 2,1 miljoen (2019: € 13,0 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 97,4 miljoen (2019: € 107,9 miljoen). De afname van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan uitredingen van participanten van - € 6,7 miljoen, een dividenduitkering van - € 5,9 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 0,4 miljoen.

Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 2,5 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 30,66 (2019: € 30,22), wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 1,46% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 3,50% gerealiseerd.

### 12.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Het Fonds belegt in Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged (Beleggingsfonds).

#### Impact Covid-19

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. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis sterk gedaald, maar zijn hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. Het Fonds heeft als gevolg van het ontstaan van de Covid-19 crisis geen uitstroom gehad.

#### Marktontwikkeling

Obligaties in opkomende markten kende 2020 als een turbulente jaar. Het eerste kwartaal had de schuld van opkomende markten enorm te lijden onder de ongunstige economische corona-effecten in combinatie met de scherpe olieprijsdalingen. De aanzienlijke daling van de olieprijs was met name een schok voor de opkomende markten die netto olie-exporteurs zijn. Als gevolg daarvan kregen verschillende grote opkomende economieën te maken met een reeks van ratingverlagingen. De spread op de Emerging Market Debt HC index liep uit tot een niveau van 721bp. Deze toename in spread zorgde voor een fors negatief rendement op de categorie.

In het tweede kwartaal herstelde de EMD HC index fors doordat de spread daalde. Er was echter een grote spreiding in spreadniveaus tussen landen in de index. Veel opkomende centrale banken hadden het beleid agressief verruimen door de rentes te verlagen of zelfs door kwantitatieve verruiming toe te passen. Dit gebruik van anticyclisch macrobeleid door



opkomende landen tijdens een crisisperiode is historisch uniek. De verbetering van het risicosentiment werd voornamelijk gedreven door:

1. de wereldwijde "muur" van liquiditeit als gevolg van massale monetaire en fiscale stimuleringsmaatregelen in met name ontwikkelde landen
2. de hoop dat door de geleidelijke heropeningen van economieën over de hele wereld de groei zal aantrekken.

In het begin van het derde kwartaal nam de belangstelling voor risicovolle beleggingen af door zorgen over de aanstaande Amerikaanse verkiezingen, lagere verwachtingen omtrent een nieuwe ronde van Amerikaanse fiscale stimuleringsmaatregelen en een toename van het aantal virusgevallen wereldwijd. Veel centrale banken van opkomende markten bleven accommoderend beleid voeren, afhankelijk van hun omstandigheden en markt tolerantie. In het vierde kwartaal kwam het nieuws van de snelle beschikbaarheid en de hoge effectiviteit van verschillende vaccins tegen het coronavirus. Dit zorgde ervoor dat het vierde kwartaal één van de beste kwartalen was voor EMD in de afgelopen tien jaar. Daarnaast droeg de uitkomst van de Amerikaanse verkiezingen bij aan het positieve sentiment. De Emerging Market Debt HC index sloot het jaar af met een rendement gehedged naar euro van 3,50%.

#### Rendement ontwikkeling

Het eerste kwartaal was een slecht kwartaal voor het Beleggingsfonds met een stevige underperformance. De underperformance was voornamelijk het gevolg van een overweging in obligaties met een lagere rating en werd verergerd door het gebrek aan liquiditeit in de markt. De portefeuille was bijna 15% overwogen in High Yield namen. De overwogen posities in energiegevoelige olie-exporterende landen had eveneens een negatieve impact na het uiteenvallen van de OPEC + -alliantie, waardoor de olieprijs daalden. In het tweede kwartaal behaalde het Beleggingsfonds een outperformance door de overwogen positionering in obligaties met een lagere rating. Olieproducenten, oliegevoelige namen en andere landen met een hoge bèta behaalden een outperformance door het herstel van de olieprijs en het herstel van de markt sinds het dieptepunt in maart. Ook de positionering in bedrijfsobligaties en quasi-staatsobligaties was grotendeels positief. De outperformance zette in het derde kwartaal voort. Het leeuwendeel van de outperformance kwam uit titelselectie en spread duratie. Over het vierde kwartaal behaalde het Beleggingsfonds wederom een outperformance ten opzichte van de benchmark. Zowel titelselectie als landenallocatie leverden een positieve bijdrage aan het resultaat. De overwogen spread duratie posities met name in de regio's Latijns-Amerika en sub-Sahara Afrika droegen positief bij. Ondanks de outperformance in het tweede, derde en vierde kwartaal blijft het resultaat van het Beleggingsfonds over 2020 achter bij de benchmark.

## 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
- Kredietrisico
- Renterisico
- Liquiditeitsrisico
- Portefeuillerisico
- Inflatierisico
- Concentratierisico

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

### 12.1.5.1. Risico's algemeen

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

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

### 12.1.5.2. Risicobereidheid

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

#### 12.1.5.2.1. Financiële risico's

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

**TABEL 12.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
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.
<b>Kredietrisico</b>				
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.
<b>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	Wordt in de jaarrekening van het Beleggingsfonds niet gekwantificeerd.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.

#### 12.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

**TABEL 12.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S**

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

### 12.1.6. Hefboomfinanciering

De hefboomfinanciering in het Fonds conform onderstaande berekeningsmethodieken is nihil. 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 risicvoller 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.

De hefboomfinanciering van de Beleggingsfonds(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

### 12.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2021

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

het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen en de Fondsen in 2021 niet fundamenteel zal wijzigen.

### 12.1.8. Kerncijfers

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

**TABEL 12.1.8.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	97.351	107.921	109.576	113.246	102.387
Aantal uitstaande participaties	3.174.956	3.570.955	4.097.883	3.909.306	3.800.714
Intrinsieke waarde per participatie <sup>1</sup>	30,66	30,22	26,74	28,97	26,94
Lopende kosten factor	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%

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

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

**TABEL 12.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat: <sup>1</sup>	1,46%	13,02%	-7,69%	7,54%	7,46%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-0,15%	-0,04%	-0,05%	-0,03%	-0,04%
2) waardeverandering	1,72%	13,23%	-7,49%	7,74%	7,64%
3) kosten	-0,11%	-0,17%	-0,15%	-0,17%	-0,14%
Benchmark	3,50%	11,66%	-7,04%	8,21%	8,32%

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

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

- JP Morgan EMBI Global Diversified Total Return Index (hedged naar euro).

### 12.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

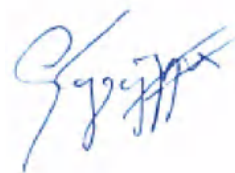
Vanaf 10 maart 2021 voldoet dit Fonds aan Level 1 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Dit Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant.

Zeist, 18 mei 2021

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



**J. de Wit**  
Directievoorzitter



**G.B.H. Coppens**  
Commercieel directeur

## 12.2. Jaarrekening

### 12.2.1. Balans

**TABEL 12.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)**

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>12.2.4.1</b>		
Participaties		97.325	107.942
		<b>97.325</b>	<b>107.942</b>
<b>Vorderingen</b>			
<b>12.2.4.2</b>			
Uit hoofde van effectentransacties		56	-
Overige vorderingen		29	35
		<b>85</b>	<b>35</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>			
<b>12.2.4.3</b>			
Liquide middelen		1	4
Totaal activa		97.411	107.981
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
<b>12.2.4.4</b>			
Inbreng participanten		105.137	111.850
Overige reserves		- 9.881	- 16.969
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		2.095	13.040
		<b>97.351</b>	<b>107.921</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
<b>12.2.4.5</b>			
Uit hoofde van effectentransacties		-	26
Overige schulden		60	34
		<b>60</b>	<b>60</b>
Totaal passiva		97.411	107.981

## 12.2.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 12.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in duizenden euro's)	Referentie	2020	2019
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>12.2.5.1</b>		
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>12.2.5.2</b>		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		2.610	1.822
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 143	11.432
<b>Overig resultaat</b>	<b>12.2.5.3</b>		
Overige opbrengsten		- 221	- 42
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>2.246</b>	<b>13.212</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>LASTEN</b>	<b>12.2.5.4</b>		
Beheervergoeding		151	172
<b>Totaal lasten</b>		<b>151</b>	<b>172</b>
Netto resultaat		2.095	13.040

## 12.2.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 12.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in duizenden euro's)	Referentie	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Netto resultaat		2.095	13.040
Gerealiseerde waardeverandering	12.2.5.2	- 2.610	- 1.822
Niet-gerealiseerde waardeverandering	12.2.5.2	143	- 11.432
Aankopen van beleggingen	12.2.4.1	- 15.534	- 109.091
Verkopen van beleggingen	12.2.4.1	28.618	123.975
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	12.2.4.1	- 82	- 30
Mutatie overige vorderingen		6	61
Mutatie overige schulden		26	- 7
		<b>12.662</b>	<b>14.694</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inbreng participanten	12.2.4.4	20.599	13.226
Terugbetaald aan participanten	12.2.4.4	- 27.312	- 22.692
Uitgekeerd dividend	12.2.4.4	- 5.952	- 5.229
		<b>- 12.665</b>	<b>- 14.695</b>
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 3</b>	<b>- 1</b>
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		4	5
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		1	4



## 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 14).

### 12.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2020 heeft het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds een belang van 51,80% (2019: 100%) in het Beleggingsfonds Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged.

**TABEL 12.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES**

Beleggingsfonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	51,80%	Actief	47,09%

De portefeuille omloopfactor van het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds is nihil omdat het Fonds belegt in het Beleggingsfonds Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged, welke een actief beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 47,09% (2019: 78,11%).

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14.2) 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 15 van dit rapport.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

**TABEL 12.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	107.942	109.572
Aankopen	15.534	109.091
Verkopen	- 28.618	- 123.975
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	2.467	13.254
Stand einde boekjaar	97.325	107.942

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

**TABEL 12.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES**

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	97.325	107.942
Totaal beleggingen	97.325	107.942

### 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)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	26
Diverse vorderingen	29	9
Totaal overige vorderingen	29	35

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

##### Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

#### TABEL 12.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	111.850	121.316
Geplaatst gedurende het boekjaar	20.599	13.226
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 27.312	- 22.692
Stand einde boekjaar	105.137	111.850

#### Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 3.174.956 (2019: 3.570.955). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

#### TABEL 12.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	3.570.955	4.097.883
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	750.006	278.058
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.146.005	- 804.986
Stand einde boekjaar	3.174.956	3.570.955

#### Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

#### TABEL 12.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	- 16.969	- 2.666
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	7.088	- 14.303
Stand einde boekjaar	- 9.881	- 16.969

## Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

**TABEL 12.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	13.040	- 9.074
Uitgekeerd dividend	- 5.952	- 5.229
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 7.088	14.303
Resultaat lopend boekjaar	2.095	13.040
Stand einde boekjaar	2.095	13.040

## Vergelijkend overzicht fondsvermogen

**TABEL 12.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	97.351	107.921	109.576
Aantal uitstaande participaties	3.174.956	3.570.955	4.097.883
Intrinsieke waarde per participatie	30,66	30,22	26,74

## 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)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	4	3
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	56	-
Diverse schulden	-	31
Totaal overige schulden	60	34

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 12.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 12.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

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

#### TABEL 12.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	2020	2019
Totaal overige opbrengsten	-	-

### 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)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	2.814	1.822
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 204	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	2.610	1.822
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	54.480	31.290
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 54.623	- 19.858
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 143	11.432

### 12.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten een transactiekostenresultaat. In 2020 was dit een bedrag van - € 221 (2019: - € 42).

#### TABEL 12.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Transactiekostenresultaat	- 221	- 42
Totaal overige opbrengsten	- 221	- 42

### 12.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,16% (2019: 0,16%) van het gemiddeld uitstaand vermogen op jaarbasis. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

#### TABEL 12.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Beheervergoeding	151	172
Totaal lasten	151	172

## Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds 0,64% (2019: 0,64%).

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

**TABEL 12.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2020	2019
Beheervergoeding Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds	0,16%	0,16%
Beheervergoeding Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	0,48%	0,48%
Totaal lopende kosten	0,64%	0,64%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

Het vermogensbeheer van het Beleggingsfonds was uitbesteed aan PGIM Limited, een vermogensbeheerder, die in de UK gevestigd is. Met ingang van 31 december 2020 is de overeenkomst met deze UK vermogensbeheerder contractueel overgaan naar PGIM Netherlands B.V., een in Nederland gevestigde vermogensbeheerder met een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten. De uitbesteding gebeurt onder verantwoordelijkheid van de Beheerder. De externe vermogensbeheerder belegt het vermogen van het Achmea Beleggingsfonds volgens het beleggingsbeleid dat door de Beheerder is vastgesteld. De Beheerder en de vermogensbeheerder hebben afspraken gemaakt over de advisering en rapportages. Achmea Investment Management brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

## 12.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (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.

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

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

### 1 Marktrisico

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

### 2 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 Portefeullerisico

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 dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt

daarbij plaats op basis van de rapportages en 'in-control statements' (ISAE 3402 type 2) van de uitbestedingsrelaties.

## 12.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

## 12.2.8. Personeel en beloning

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

## 12.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

## 12.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

### 12.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

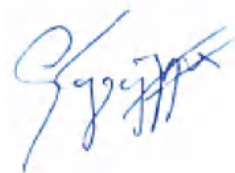
Zeist, 18 mei 2021

De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:



**J. de Wit**  
Directievoorzitter



**G.B.H. Coppens**  
Commercieel directeur

## 12.3. Overige gegevens

### 12.3.1. Overige gegevens

#### 12.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van

het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de beheerder opgemaakte voorstellen.

#### 12.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

### 12.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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





# 13. Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds

## 13.1. Bestuursverslag

### 13.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds over het boekjaar 2020. 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.

### 13.1.2. 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).

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Beleggingsfonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar. Tevens is deze informatie over het Beleggingsfonds verkort opgenomen in hoofdstuk 15 van dit verslag.

### 13.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2020 een resultaat geboekt van € 166,2 miljoen (2019: € 342,2 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 1.607 miljoen (2019: € 1.666,4 miljoen). De afname van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van - € 187,2 miljoen, een dividenduitkering van - € 38,4 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 2,7 miljoen. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 168,9 miljoen.

De netto vermogenswaarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 57,75 (2019: € 52,10), wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 10,84%

betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 11,86% gerealiseerd.

### 13.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Het Fonds belegt in Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (Beleggingsfonds).

#### Impact Covid-19

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan). De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis sterk gedaald, maar zijn hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. Het Fonds heeft als gevolg van het ontstaan van de Covid-19 crisis geen uitstroom gehad.

#### Impact Covid-19

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan). De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis sterk gedaald, maar zijn hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. Het Fonds heeft als gevolg van het ontstaan van de Covid-19 crisis een beperkte uitstroom gehad.

#### Positief jaar voor aandelen wereldwijd

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

#### Grote internet gerelateerde bedrijven wederom dominant

Het positieve indexrendement over het afgelopen jaar werd gedragen door een relatief kleine groep dure internet gerelateerde aandelen met een relatief hoog indexgewicht. De 13 best presterende aandelen, van de 1585 aandelen in

de index, waren in 2020 verantwoordelijk voor circa 50% van het indexrendement. De Information Technology sector steeg met ruim 30% terwijl de Consumer Discretionary sector, die inmiddels voor 30% bestaat uit Amazon en Tesla, een rendement behaalde van ruim 24%. De Energy sector, daarentegen, was het meest getroffen door de pandemie en verloor in 2020 bijna 40% aan waarde.

#### Een slecht jaar voor factorbeleggen

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

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

#### Het Beleggingsfonds presteerde minder dan de benchmark

Het beleid van het Beleggingsfonds is erop gericht om het rendement van de benchmark zoveel mogelijk te volgen. De zeer beperkte risicoruimte wordt deels benut door invulling te geven aan het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea. 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 negatief bijgedragen aan het rendement. De exposure naar quality heeft daarentegen positief bijgedragen aan het relatieve rendement. Per saldo resulteerde dit in een relatief rendement van -0.80% in 2020 inclusief hedge.

### 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
- Valutarisico
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico
- Concentratierisico
- Fiscaal risico
- Inflatieisico

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

#### 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 Beheerder 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
<b>Marktrisico</b>				
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.
<b>Valutarisico</b>				
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.
<b>Portefeuillerisico</b>				
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.

### 13.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

**TABEL 13.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S**

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

### 13.1.6. Hefboomfinanciering

De hefboomfinanciering in het Fonds conform onderstaande berekeningsmethodieken is nihil. 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.

De hefboomfinanciering van de Beleggingsfonds(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

### 13.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2021

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

### 13.1.8. Kerncijfers

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

**TABEL 13.1.8.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	1.606.962	1.666.396	1.445.752	1.633.377	1.465.621
Aantal uitstaande participaties	27.827.100	31.984.824	34.319.137	35.361.345	37.179.120
Intrinsieke waarde per participatie <sup>1</sup>	57,75	52,10	42,13	46,19	39,42
Lopende kosten factor	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%

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

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

**TABEL 13.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat: <sup>1</sup>	10,84%	23,67%	-8,80%	17,18%	8,20%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,00%	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
2) waardeverandering	11,02%	23,87%	-8,62%	17,36%	8,36%
3) kosten	-0,17%	-0,19%	-0,18%	-0,18%	-0,16%
Benchmark	11,86%	24,58%	-9,38%	16,79%	8,44%

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

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

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

### 13.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

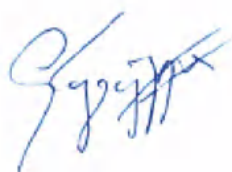
Vanaf 10 maart 2021 voldoet dit Fonds aan Level 1 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Dit Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel.

Zeist, 18 mei 2021

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



**J. de Wit**  
Directievoorzitter



**G.B.H. Coppens**  
Commercieel directeur

## 13.2. Jaarrekening

### 13.2.1. Balans

**TABEL 13.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)**

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>13.2.4.1</b>		
Participaties		1.606.941	1.666.481
		<b>1.606.941</b>	<b>1.666.481</b>
<b>Vorderingen</b>			
<b>Vorderingen</b>	<b>13.2.4.2</b>		
Uit hoofde van effectentransacties		-	20
Overige vorderingen		3.490	77
		<b>3.490</b>	<b>97</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>			
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>13.2.4.3</b>		
Liquide middelen		1	3
Totaal activa		1.610.432	1.666.581
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>13.2.4.4</b>		
Inbreng participanten		1.049.060	1.236.301
Overige reserves		391.695	87.879
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		166.207	342.216
		<b>1.606.962</b>	<b>1.666.396</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>13.2.4.5</b>		
Uit hoofde van effectentransacties		3.380	-
Overige schulden		90	185
		<b>3.470</b>	<b>185</b>
Totaal passiva		1.610.432	1.666.581

## 13.2.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 13.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in duizenden euro's)	Referentie	2020	2019
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>13.2.5.1</b>		
Overige		- 1	- 1
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>13.2.5.2</b>		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		99.766	58.061
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		69.222	286.946
<b>Overig resultaat</b>	<b>13.2.5.3</b>		
Overige opbrengsten		- 224	- 78
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>168.763</b>	<b>344.928</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>LASTEN</b>	<b>13.2.5.4</b>		
Beheervergoeding		2.556	2.712
<b>Totaal lasten</b>		<b>2.556</b>	<b>2.712</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>166.207</b>	<b>342.216</b>



### 13.2.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 13.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in duizenden euro's)	Referentie	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Netto resultaat		166.207	342.216
Gerealiseerde waardeverandering	13.2.5.2	- 99.766	- 58.061
Niet-gerealiseerde waardeverandering	13.2.5.2	- 69.222	- 286.946
Aankopen van beleggingen	13.2.4.1	- 203.308	- 141.516
Verkopen van beleggingen	13.2.4.1	431.836	265.793
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	13.2.4.1	3.400	- 18
Mutatie overige vorderingen		- 3.413	496
Mutatie overige schulden		- 95	- 394
		<b>225.639</b>	<b>121.570</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inbreng participanten	13.2.4.4	236.070	175.393
Terugbetaald aan participanten	13.2.4.4	- 423.311	- 257.607
Uitgekeerd dividend	13.2.4.4	- 38.400	- 39.358
		<b>- 225.641</b>	<b>- 121.572</b>
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 2</b>	<b>- 2</b>
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		3	5
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		1	3

## 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 14).

### 13.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2020 heeft het Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds een belang van 55,29% (2019: 55,76%) in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged.

**TABEL 13.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES**

Beleggingsfonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	55,29%	Passief	33,50%

De portefeuille omloopfactor van Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds is nihil omdat het Fonds belegt in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, de portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 33,50% (2019: 57,90%).

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14.2) 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 15 van dit rapport.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

**TABEL 13.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	1.666.481	1.445.751
Aankopen	203.308	141.516
Verkopen	- 431.836	- 265.793
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	168.988	345.007
Stand einde boekjaar	1.606.941	1.666.481

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

**TABEL 13.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES**

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	1.606.941	1.666.481
Totaal beleggingen	1.606.941	1.666.481

### 13.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

#### TABEL 13.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	3.380	-
Diverse vorderingen	110	77
Totaal overige vorderingen	3.490	77

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### 13.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

#### 13.2.4.4. Fondsvermogen

##### Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

#### TABEL 13.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	1.236.301	1.318.515
Geplaatst gedurende het boekjaar	236.070	175.393
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 423.311	- 257.607
Stand einde boekjaar	1.049.060	1.236.301

#### Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 27.827.100 (2019: 31.984.824).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

#### TABEL 13.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	31.984.824	34.319.137
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	6.052.715	3.011.355
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 10.210.439	- 5.345.668
Stand einde boekjaar	27.827.100	31.984.824

#### Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

#### TABEL 13.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	87.879	263.736
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	303.816	- 175.857
Stand einde boekjaar	391.695	87.879

## Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

**TABEL 13.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	342.216	- 136.499
Uitgekeerd dividend	- 38.400	- 39.358
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 303.816	175.857
Resultaat lopend boekjaar	166.207	342.216
Stand einde boekjaar	166.207	342.216

## Vergelijkend overzicht fondsvermogen

**TABEL 13.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	1.606.962	1.666.396	1.445.752
Aantal uitstaande participaties	27.827.100	31.984.824	34.319.137
Intrinsieke waarde per participatie	57,75	52,10	42,13

### 13.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

**TABEL 13.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN**

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	73	44
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	20
Diverse schulden	17	121
Totaal overige schulden	90	185

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

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

**TABEL 13.2.5.1.1 OVERIGE**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Rente rekening-courant	- 1	- 1
Totaal overige opbrengsten	- 1	- 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)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	102.509	58.061
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 2.743	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	99.766	58.061
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	2.431.066	1.141.741
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 2.361.844	- 854.795
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	69.222	286.946

### 13.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2020 was dit een bedrag van - € 224 (2019: - € 78).

**TABEL 13.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Transactiekostenresultaat	- 224	- 78
Totaal overige opbrengsten	- 224	- 78

### 13.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,17% (2019: 0,17%) van het gemiddeld uitstaand vermogen op jaarbasis. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

**TABEL 13.2.5.4.1 LASTEN**

(in duizenden euro's)	2020	2019
Beheervergoeding	2.556	2.712
Totaal lasten	2.556	2.712

## Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds 0,28% (2019: 0,28%).

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

**TABEL 13.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2020	2019
Beheervergoeding Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds	0,17%	0,17%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,11%	0,11%
Totaal lopende kosten	0,28%	0,28%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

Het vermogensbeheer voor het Achmea Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door de Beheerder. Achmea Investment Management 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
- Valutarisico
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico
- Concentratierisico
- Fiscaal risico
- Inflatierisico

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (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.

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

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

### 1 Marktrisico

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

### 2 Valutarisico

Bij sommige 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 Portefuillerisico

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

#### 4 Liquiditeitsrisico

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

#### 5 Concentratierisico

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

#### 6 Fiscaal risico

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

#### 7 Inflatierisico

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

#### Uitbestedingsrisico

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

#### 13.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

#### 13.2.8. Personeel en beloning

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

#### 13.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

#### 13.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

### 13.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

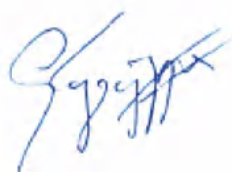
Zeist, 18 mei 2021

De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:



**J. de Wit**  
Directievoorzitter



**G.B.H. Coppens**  
Commercieel directeur



## 13.3. Overige gegevens

### 13.3.1. Overige gegevens

#### 13.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van

het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de beheerder opgemaakte voorstellen.

#### 13.3.1.2. 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

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



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

# 14. Jaarrekening algemeen

## 14.1. Algemeen

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 is gestart op 1 oktober 2012. Met ingang van 1 februari 2013 is Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 gestructureerd als een (open) Fonds voor gemene rekening met paraplustructuur. Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 is een beleggingsfonds, zoals bedoeld wordt in artikel 1:1 van de Wft en is op basis van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft niet onderworpen aan toezicht.

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 kent een zogenaamde paraplustructuur, wat betekent dat de gewone participaties zijn onderverdeeld in verschillende series participaties, waarbij iedere serie correspondeert met een afzonderlijk Fonds. Per 31 december 2020 kende Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 negen Fondsen met elk een specifiek beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Voorts wordt per Fonds een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord. Fondsen hebben geen juridisch afgescheiden vermogen.

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

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

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van de Fondsen wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Bewaarder Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2.

## 14.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

### Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor beleggingsinstellingen uit Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving en de Wft, zoals verder uitgewerkt in het BGfo.

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

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van de Achmea IM Beleggingsfondsen zijn gelijk aan de waarderinggrondslagen van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van de Fondsen is de euro.

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

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 waarderinggrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

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

Met ingang van 2020 is de toelichting op de "Overige vorderingen" aangepast. Het onderdeel "Rebate" is gesplitst in "Rebate" en "Diverse vorderingen". De re-classificatie heeft geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers 2019 zijn dienovereenkomstig aangepast.

### Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de beheerder van de

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

### Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

### Beleggingen

#### Algemeen

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 belegt via negen subfondsen in zeven door Achmea IM beheerde Beleggingsfondsen en in twee door Robeco beheerde externe fondsen. Beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, zijnde de marktwaarde.

#### Participaties

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

De participaties van de externe fondsen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) op balansdatum.

#### Liquide middelen

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

#### Overige vorderingen en schulden

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

### Fondsvermogen

#### Algemeen

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

#### Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

#### Resultaatbepaling

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

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

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

#### Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Beleggingsfonds(s) waar het Fonds in belegd 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 en worden door Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen aan de Beleggingsfonds(en) voldaan. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van 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 Achmea 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.

### Fiscale positie

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 heeft de status van fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het hebben van de status van fiscale beleggingsinstelling betekent dat, mits aan een aantal voorwaarden is voldaan, Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 weliswaar aan de heffing van de vennootschapsbelasting is onderworpen, maar tegen een tarief van 0%.

Eén van de belangrijkste voorwaarden verbonden aan de status van fiscale beleggingsinstelling is de zogenoemde uitdelingsverplichting, hetgeen inhoudt dat Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 de voor uitkering beschikbare winst van ieder Fonds binnen acht maanden na afloop van het boekjaar dient uit te keren aan haar participanten.

De omvang van de dividenduitkering kan van jaar tot jaar fluctueren en kan in een bepaald jaar ook nihil zijn. Het saldo van gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op effecten evenals de winsten en verliezen behaald met de vervreemding van overige beleggingen, verminderd met een evenredig aandeel in de beheerskosten, wordt in beginsel aan de herbeleggingsreserve toegevoegd en daarmee uit de uit te delen winst geëlimineerd. Negatieve koersresultaten komen ten laste van de herbeleggingsreserve en verlagen dus de uit te delen winst niet. Daarnaast kan de

uitdelingsverplichting verlaagd worden met een dotatie aan de afrondingsreserve. Een vrijval van de afrondingsreserve verhoogt de uitdelingsverplichting. Het saldo van de afrondingsreserve mag niet groter zijn dan 1% van het fondsvermogen per einde van het betreffende boekjaar.

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 dient in beginsel 15% dividendbelasting in te houden op de dividenden die zij aan haar aandeelhouders uitkeert. Een uitkering ten laste van de herbeleggingsreserve is vrijgesteld van dividendbelasting.

De zeven Beleggingsfondsen waarin Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 belegt, zijn besloten fondsen voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van deze Beleggingsfondsen, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties, waaronder Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2.

## 14.3. Gelieerde partijen

Overeenkomsten met gelieerde partijen van de Beheerder of van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 hieronder opgenomen. Van gelieerde partijen is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financieel beleid van de andere partij.

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 onderkent in de verslagperiode de volgende gelieerde partijen (welke zijn bepaald op basis van de juridische relatie):

- Achmea B.V. en de groepsmaatschappijen van Achmea;
- Coöperatieve Rabobank U.A.

Achmea Investment Management B.V. is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V. en wordt daarnaast aangemerkt als een gelieerde partij op basis van de economische realiteit aangezien de Beheerder als enige partij beleidsbepalend is. De Beleggingsfondsen waarin de Fondsen van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 beleggen worden beheerd door Achmea Investment Management B.V. en het juridisch eigendom van het vermogen wordt gehouden door de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools, waarvan Achmea Investment Management B.V. de bestuurder is.

De transacties met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheervergoeding die wordt betaald aan de Beheerder Achmea Investment Management B.V. is marktconform. Uit de beheervergoeding worden onder andere de kosten betaald voor de diensten die de groepsmaatschappijen van Achmea aan de Beheerder verlenen, zoals onder andere voor personeel, facilitaire zaken en IT.

## 14.4. Voorgestelde winstbestemming

Conform artikel 19.2 van de Voorwaarden wordt in de jaarlijkse vergadering van participatiehouders het jaarverslag ter goedkeuring voorgelegd en stelt de beheerder voor om over het afgelopen boekjaar de in paragraaf 14.5 genoemde winstuitkeringen in contanten te doen.

## 14.5. Dividendvoorstel

Aan de komende participantenvergadering zal worden voorgesteld over het afgelopen boekjaar van het betreffende Fonds de volgende dividenden in contanten uit te keren.

**TABEL 14.5.1 DIVIDENDVOORSTEL**

Mixfonds	Dividend (in duizenden euro's)	Datum ex dividend	Betaaldatum
Achmea Euro Staatsobligaties Fonds	5.824	11 juni 2021	11 juni 2021
Achmea Grondstoffen Fonds	890	11 juni 2021	11 juni 2021
Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds	4.443	11 juni 2021	11 juni 2021
Achmea Indirect Vastgoed Fonds	556	11 juni 2021	11 juni 2021
Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds	6.002	11 juni 2021	11 juni 2021
Achmea Langlopende Obligaties Fonds	10.444	11 juni 2021	11 juni 2021
Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds	6.382	11 juni 2021	11 juni 2021
Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds	4.778	11 juni 2021	11 juni 2021
Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds	24.001	11 juni 2021	11 juni 2021



## 15. Informatie over Beleggingsfondsen

Informatie over de volgende twee Beleggingsfondsen is gebaseerd op look-through gegevens en is daarom opgenomen in bijlagen (17.2) van dit rapport.

- Robeco Sustainable Property Equities IH EUR
- Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund



## 15.1. 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.

### 15.1.1. Algemeen

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

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

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

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

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

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

### 15.1.2. Beleggingsbeleid

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged belegt wereldwijd in bedrijfsobligaties die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'). Daarnaast wordt belegd in staatsgerelateerde obligaties met voornamelijk een relatief goede kredietwaardigheid, zoals obligaties van lokale overheden uitgegeven in Euro of Amerikaanse dollar, terwijl hun thuisvaluta een andere is of obligaties van overheidsgerelateerde en supranationale instellingen. Tevens kan in beperkte mate worden belegd in Nederlandse, Duitse en Amerikaanse staatsobligaties.

Het Beleggingsfonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Beleggingsfonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in het prospectus, met de benchmark mogelijk. Als samengestelde benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged).

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures. Daarnaast is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan, waarbij valuta exposure naar Euro wordt afgedekt. Hierbij geldt dat non-Euro exposure niet te allen tijde volledig afgedekt is en dat beperkte non-Euro exposure kan worden aangehouden.
- We beleggen in obligaties met een rating van minimaal BB-. Mocht een obligatie na belegging lager worden gewaardeerd dan BB-, dan houden we deze maximaal 6 maanden aan. Hierbij is de benchmark methodologie leidend voor de definitie van de ratings. Dit betekent dat de ratings afkomstig moeten zijn van Standard & Poor's, Moody's of Fitch (onder toezichtstaande ratingagencies). In geval van drie ratings is de middelste rating leidend. In geval van twee ratings is de laagste rating leidend.
- Het Beleggingsfonds belegt maximaal 15% in uitgevende instellingen buiten de benchmark ('off benchmark'). De onderstaande beleggingen zijn geen off benchmark posities:
  1. Liquiditeiten
  2. Staatsobligaties
  3. Uitgevende instellingen die onderdeel van de benchmark waren of worden als gevolg van (verwachte) benchmarkveranderingen.
- Liquiditeiten zijn toegestaan. Dit zijn bankrekeningen, deposito's en beleggingen in geldmarkt- en liquiditeitsfondsen.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder. De vermogensbeheerder van het Beleggingsfonds beschikt over een eigen researchteam dat gericht onderzoek doet naar ontwikkelingen binnen de verschillende sectoren, de macro-economie en de invloeden daarvan op de financiële markten wereldwijd.

Voor het Beleggingsfonds is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

### 15.1.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 650 miljoen (2019: € 653 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 3 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 38,5 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 22,0 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 14,6 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,1 miljoen.

van 31 december 2019 een rendement van 5,86% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 5,35% gerealiseerd.

#### 15.1.4. Kerncijfers

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 1.317,05 (2019: € 1.244,11) wat ten opzichte

**TABEL 15.1.4.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	649.893.395	652.887.130	624.459.568	621.926.366	595.600.258
Aantal uitstaande participaties	493.448	524.782	547.243	527.737	520.966
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.317,05	1.244,11	1.141,10	1.178,48	1.143,26
Lopende kosten factor	0,18%	0,18%	0,18%	0,18%	0,18%
Portefeuille omloop factor	207,44%	158,54%	237,42%	47,58%	80,70%

#### 15.1.5. Verkorte balans

**TABEL 15.1.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)**

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	657.892.974	652.520.153
Vorderingen	4.386.425	5.154.200
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	2.679.358
Totaal ACTIVA	662.279.399	660.353.711
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	649.893.395	652.887.130
Beleggingen	1.726.462	882.545
Kortlopende schulden	10.659.542	6.584.036
Totaal PASSIVA	662.279.399	660.353.711

#### 15.1.6. Resultaat

**TABEL 15.1.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	2020	2019
<b>OPBRENGSTEN</b>		
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>14.075.452</b>	<b>17.948.733</b>
Opbrengsten uit beleggingen	14.075.452	17.948.733
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>22.551.170</b>	<b>38.421.658</b>
Gerealiseerde waardeverandering participaties	40.952.927	- 10.124.931
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 18.907.672	48.092.848
Overige opbrengsten	505.915	453.741
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>	<b>36.626.622</b>	<b>56.370.391</b>
<b>LASTEN</b>		
<b>Lasten</b>	<b>1.123.767</b>	<b>1.142.477</b>
Beheerkosten	933.620	949.164
Overige kosten	190.147	193.313
<b>Totaal LASTEN</b>	<b>1.123.767</b>	<b>1.142.477</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>	<b>35.502.855</b>	<b>55.227.914</b>

### 15.1.7. Beleggingen

#### Obligaties

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool belegt met name in Euro- en Amerikaanse bedrijfsobligaties. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

**TABEL 15.1.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	637.577.031	6.384.681	726.391	6.949.505	651.637.608
Aankopen/verstrekkingen	713.080.360	284.100.000	12.931.049	10.326.073.265	11.336.184.674
Verkopen/aflossingen	- 727.085.069	- 269.370.000	- 5.612.117	- 10.351.633.839	- 11.353.701.025
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.228.567	- 124.107	- 7.983.279	25.924.074	22.045.255
Stand einde huidig boekjaar	627.800.889	20.990.574	62.044	7.313.005	656.166.512
Stand begin vorig boekjaar	617.446.262	801	- 518.336	1.797.959	618.726.686
Aankopen/verstrekkingen	543.198.267	265.079.101	11.683.626	10.260.292.294	11.080.253.288
Verkopen/aflossingen	- 582.682.351	- 258.754.101	- 7.336.322	- 10.236.537.509	- 11.085.310.283
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	59.614.853	58.880	- 3.102.577	- 18.603.239	37.967.917
Stand einde vorig boekjaar	637.577.031	6.384.681	726.391	6.949.505	651.637.608

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 207,44% (2019: 158,54%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

### Futures

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

**TABEL 15.1.7.2 STAND FUTURES**

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Stand einde boekjaar - positieve futures	215.972	1.321.921
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 153.928	- 595.530
Totaal	62.044	726.391

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

**TABEL 15.1.7.3 FUTURES 31-12-2020**

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

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

**TABEL 15.1.7.4 FUTURES 31-12-2019**

(in euro's)	aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 380	- 47.542.316	EXP MAR 20	814.741
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 656	- 69.257.127	EXP MAR 20	367.699
US 2YR NOTE FUTURE (CBT)	174	33.392.790	EXP MAR 20	- 30.707
US ULTRA BOND (CBT)	65	10.479.259	EXP MAR 20	- 422.828
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	185	24.738.200	EXP MAR 20	- 107.300
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	435	48.680.850	EXP MAR 20	- 28.275
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 63	- 10.762.290	EXP MAR 20	123.281
EURO BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	1	199.300	EXP MAR 20	- 6.420
EURO-OAT FUTURE (EUX)	- 10	- 1.629.200	EXP MAR 20	16.200
Totaal				726.391

### Valutatermijncontracten

**TABEL 15.1.7.5 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN**

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	8.885.539	7.236.520
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 1.572.534	- 287.015
Totaal	7.313.005	6.949.505

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

**TABEL 15.1.7.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020**

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

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

**TABEL 15.1.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	200.060.652	USD	- 196.553.273	3-1-2020	3.507.379
EUR	197.125.272	USD	- 193.674.833	3-1-2020	3.450.439
USD	195.100.223	EUR	- 195.251.554	3-1-2020	- 151.331
USD	195.127.883	EUR	- 195.263.567	3-1-2020	- 135.684
EUR	194.856.327	USD	- 194.709.936	4-2-2020	146.391
EUR	196.535.562	USD	- 196.403.251	4-2-2020	132.311
Totaal	1.178.805.919		- 1.171.856.414		6.949.505

## 15.1.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 6.2.10 van het Bestuursverslag.

### 15.1.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

### 1 Marktrisico

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

### 2 Renterisico

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

### 3 Kredietrisico

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

### 4 Liquiditeitsrisico

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

### 5 Inflatierisico

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

### 6 Portefeuillerisico

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

### 7 Concentratierisico

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

### 15.1.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

**TABEL 15.1.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2020**

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

**TABEL 15.1.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2019**

(in euro's)	31-12-2019
Bedrijfsobligaties	520.523.055 82%
Staatsobligaties	117.053.976 18%
Totaal	637.577.031 100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

**TABEL 15.1.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020**

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



**TABEL 15.1.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019**

In Euro's	31-12-2019
AAA	55.114.273 9%
AA	130.859.811 21%
A	197.732.644 31%
BBB	251.489.114 39%
BB	2.381.189 0%
Totaal	637.577.031 100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

**TABEL 15.1.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020**

(in euro's)	31-12-2020
Verenigde Staten	257.946.374 53%
Nederland	39.081.496 9%
Frankrijk	37.874.225 8%
Luxemburg	21.303.991 4%
Verenigd Koninkrijk	18.831.215 4%
Duitsland	16.619.640 3%
Noorwegen	12.053.842 2%
Canada	8.868.175 2%
Spanje	8.421.646 2%
Italië	7.167.217 1%
Denemarken	7.004.075 1%
Singapore	6.977.473 1%
Australië	6.723.387 1%
Bermuda	5.594.999 1%
Ierland	5.349.418 1%
Kaaiman Eilanden	5.293.306 1%
Mexico	5.157.885 1%
Oostenrijk	4.243.260 1%
IJsland	4.081.274 1%
België	3.082.778 1%
Overig <sup>1</sup>	9.460.316 2%
Totaal	491.135.992 100%

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

**TABEL 15.1.8.2.6 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019**

(in euro's)	31-12-2019
Verenigde Staten	259.034.727 50%
Frankrijk	59.427.872 12%
Nederland	51.929.018 10%
Verenigd Koninkrijk	25.351.728 5%
Luxemburg	16.559.910 3%
Noorwegen	11.677.582 2%
Spanje	11.162.583 2%
Duitsland	10.828.603 2%
Canada	9.600.100 2%
Italië	6.988.287 1%
Bermuda	6.785.794 1%
Ierland	6.742.642 1%
Australië	6.018.137 1%
Denemarken	5.727.809 1%
Kaaiman Eilanden	5.521.883 1%
Singapore	4.527.741 1%
Mexico	4.244.417 1%
Japan	3.575.265 1%
België	3.311.565 1%
Guernsey	2.528.721 0%
Overig <sup>1</sup>	8.978.671 2%
<b>Totaal</b>	<b>520.523.055 100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Zwitserland, China, IJsland, Finland, Oostenrijk, Zuid-Korea, Zweden, Nieuw Zeeland, India, Verenigde Arabische Emiraten en Britse Maagdeneilanden

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

**TABEL 15.1.8.2.7 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020**

(in euro's)	31-12-2020
Supranationaal	69.697.203 51%
Canada	17.799.497 13%
Hongarije	6.929.351 5%
Verenigde Staten	6.585.182 5%
Luxemburg	6.582.747 5%
Mexico	5.360.699 4%
Indonesië	4.457.709 3%
Duitsland	3.249.711 2%

(in euro's)	31-12-2020
Chili	2.868.480 2%
Roemenië	2.782.638 2%
Overig <sup>1</sup>	10.351.680 8%
Totaal	136.664.897 100%

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

**TABEL 15.1.8.2.8 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019**

(in euro's)	31-12-2019
Supranationaal	45.378.943 38%
Canada	18.705.141 16%
Luxemburg	13.905.928 12%
Verenigde Staten	9.643.751 8%
Duitsland	8.050.158 7%
Denemarken	5.042.985 4%
Mexico	3.603.865 3%
Indonesië	3.166.121 3%
Chili	3.132.644 3%
Frankrijk	2.170.467 2%
Overig <sup>1</sup>	4.253.973 4%
Totaal	117.053.976 100%

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Roemenië, Nieuw Zeeland, Oostenrijk en Polen.

De portefeuillevreiding naar valuta is als volgt.

**TABEL 15.1.8.2.9 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2020**

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

**TABEL 15.1.8.2.10 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2019**

(in euro's)	31-12-2019
Amerikaanse Dollar	385.059.629 60%
Euro	252.517.402 40%
Totaal	637.577.031 100%

De valutarisico's zijn als volgt afgedekt per 31-12-2020.

**TABEL 15.1.8.2.11 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2020**

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

Ter vergelijking de afgedekte valutarisico's 31-12-2019.

**TABEL 15.1.8.2.12 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2019**

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	385.059.629	398.062.691	- 13.003.062
Totaal	385.059.629	398.062.691	- 13.003.062

## 15.2. 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.

### 15.2.1. 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.

### 15.2.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea IM Euro Government Bond Fund belegt voornamelijk in investment grade Euro staatsobligaties. Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van 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.

### 15.2.3. Beleggingsresultaat

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

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

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

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

## 15.2.4. Kerncijfers

**TABEL 15.2.4.1 KERNCIJFERS**

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

## 15.2.5. Verkorte balans

**TABEL 15.2.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)**

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	1.149.057.845	539.894.758
Vorderingen	9.706.683	4.454.684
Geldmiddelen en kasequivalenten	29.389.523	22.170.114
Totaal ACTIVA	1.188.154.051	566.519.556
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	1.187.673.323	566.400.659
Beleggingen	22.495	-
Kortlopende schulden	458.233	118.897
Totaal PASSIVA	1.188.154.051	566.519.556

## 15.2.6. Resultaat

**TABEL 15.2.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	2020	2019
<b>OPBRENGSTEN</b>		
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>13.080.583</b>	<b>7.140.995</b>
Opbrengsten uit beleggingen	13.080.583	7.140.995
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>28.057.901</b>	<b>6.114.472</b>
Gerealiseerde waardeverandering participaties	7.069.926	2.924.008
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	20.866.656	3.190.360
Overige opbrengsten	121.319	104
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>	<b>41.138.484</b>	<b>13.255.467</b>
<b>LASTEN</b>		
<b>Lasten</b>	<b>1.110.183</b>	<b>539.759</b>
Beheerkosten	739.328	377.734
Overige kosten	370.855	162.025
<b>Totaal LASTEN</b>	<b>1.110.183</b>	<b>539.759</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>	<b>40.028.301</b>	<b>12.715.708</b>

## 15.2.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is.

### TABEL 15.2.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

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

<sup>1</sup> Betreft de In Kind intreding van participanten van het Achmea IM Euro Government Bond Pool

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

### TABEL 15.2.7.2 WAARDE FUTURES PER 31-12-2020

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



TABEL 15.2.7.3 WAARDE FUTURES PER 31-12-2019

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

## 15.2.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 5.2.10 van het Bestuursverslag.

### 15.2.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

### 1 Marktrisico

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

### 2 Renterisico

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

### 3 Kredietrisico

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

### 4 Concentratierisico

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

gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden.

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

### 5 Inflatierisico

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

#### 15.2.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

**TABEL 15.2.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR**

(in euro's)	31-12-2020	
Nederlandse overheidsinstellingen	161.531.167	14%
Buitenlandse overheidsinstellingen	987.364.135	86%
Totaal	1.148.895.302	100%

**TABEL 15.2.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SOORT**

(in euro's)	31-12-2020		31-12-2019	
Staatsobligaties	1.148.895.302	100%	539.894.758	100%
Totaal	1.148.895.302	100%	539.894.758	100%

**TABEL 15.2.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020**

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

**TABEL 15.2.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019**

In Euro's	31-12-2019
AAA	261.263.572 48%
AA	165.189.636 31%
A	15.897.604 3%
BBB	97.543.945 18%
Totaal	539.894.758 100%

**TABEL 15.2.8.2.5 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020**

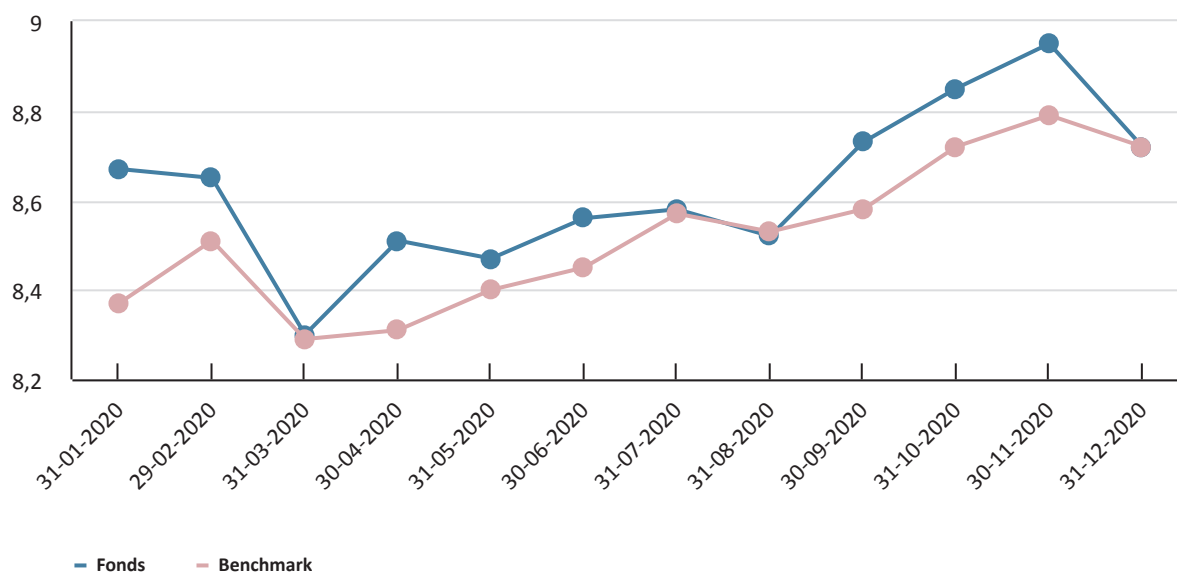
(in euro's)	31-12-2020
Duitsland	395.239.278 34%
Frankrijk	281.995.245 25%
Nederland	161.531.167 14%
Italië	109.607.466 10%
Spanje	73.883.058 6%
België	29.508.801 3%
Oostenrijk	24.532.219 2%
Ierland	22.074.025 2%
Finland	21.830.351 2%
Portugal	12.384.325 1%
Overige landen <sup>1</sup>	16.309.367 1%
Totaal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

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

**TABEL 15.2.8.2.6 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019**

(in euro's)	31-12-2019
Duitsland	190.847.989 35,0%
Frankrijk	127.373.179 24,0%
Nederland	68.056.358 13,0%
Italië	58.107.648 11,0%
Spanje	37.437.833 7,0%
Oostenrijk	14.350.560 3,0%
België	13.948.162 2,0%
Finland	9.517.736 2,0%
Ierland	8.769.471 1,0%
Portugal	5.255.047 1,0%
Overige landen <sup>1</sup>	6.230.775 1,0%
<b>Totaal</b>	<b>539.894.757 100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overige landen' bestaat uit de volgende landen: Luxemburg, Slowakije, Slovenië, Litouwen en Letland.

**GRAFIEK 15.2.8.2.1 MODIFIED DURATION**


De Modified Duration (MD) is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van een vastrentende waarde. De MD geeft aan met hoeveel % de koers verandert bij een renteverandering van 1%. Bij een rentestijging van 1% en een MD van 7 daalt de koers van de bijbehorende vastrentende waarde met 7%.

## 15.3. 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.

### 15.3.1. Algemeen

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

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

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

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

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

De jaarrekening van Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

### 15.3.2. 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.

### 15.3.3. Beleggingsresultaat

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

De afname van het fondsvermogen met € 30 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met -€ 325 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 244 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 54 miljoen;
- kosteninhoudingen van -€ 3 miljoen.

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

## 15.3.4. Kerncijfers

TABEL 15.3.4.1 KERNCIJFERS

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

## 15.3.5. Verkorte balans

TABEL 15.3.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	2.860.601.457	2.863.572.260
Vorderingen	23.214.914	19.169.190
Geldmiddelen en kasequivalenten	87.364.183	73.547.149
Totaal ACTIVA	2.971.180.554	2.956.288.599
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	2.906.468.438	2.935.757.844
Beleggingen	3.509.907	6.375.212
Kortlopende schulden	61.202.209	14.155.543
Totaal PASSIVA	2.971.180.554	2.956.288.599

## 15.3.6. Resultaat

**TABEL 15.3.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	2020	2019
<b>OPBRENGSTEN</b>		
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>54.159.024</b>	<b>75.763.895</b>
Opbrengsten uit beleggingen	54.159.024	75.763.895
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>244.312.922</b>	<b>533.380.729</b>
Gerealiseerde waardeverandering participaties	137.354.537	- 1.078.538
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	106.515.316	534.079.900
Overige opbrengsten	443.069	379.367
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>	<b>298.471.946</b>	<b>609.144.624</b>
<b>LASTEN</b>		
<b>Lasten</b>	<b>3.040.269</b>	<b>3.190.939</b>
Beheerkosten	2.229.531	2.340.022
Overige kosten	810.738	850.917
<b>Totaal LASTEN</b>	<b>3.040.269</b>	<b>3.190.939</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>	<b>295.431.677</b>	<b>605.953.685</b>

### 15.3.7. Beleggingen

#### Aandelen

Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged belegt uitsluitend in beursgenoteerde aandelen. De mutatie in de aandelen portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

### TABEL 15.3.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

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

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

In de beleggingen van het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged zijn 18.985 Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV opgenomen. Deze Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV zijn tot 10 oktober 2021 niet verhandelbaar. In de beleggingenspecificatie (bijlage) zijn deze beperkte aandelen opgenomen onder Anheuser-Busch Inbev – RSTR (ISIN: BE6288397811). Na 10 oktober 2021 zullen deze 18.95 Beperkte Aandelen op basis van 1:1 worden omgezet naar Gewone Aandelen Newbelco. De opgenomen waardering van de 18.985 Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV bedraagt per ultimo 2020 € 1.082.334,85 (2019: € 1.380.399).

#### Futures

### TABEL 15.3.7.2 STAND FUTURES

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

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



**TABEL 15.3.7.3 FUTURES 31-12-2020**

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

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

**TABEL 15.3.7.4 FUTURES 31-12-2019**

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

### Valutatermijncontracten

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

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

**TABEL 15.3.7.5 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN**

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

**TABEL 15.3.7.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020**

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

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

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	58.943.705	USD	- 57.151.555	18-2-2021	1.792.150
EUR	24.227.122	CAD	- 24.135.459	19-2-2021	91.663
EUR	15.741.170	JPY	- 15.427.934	19-2-2021	313.236
EUR	2.915.414	SGD	- 2.877.647	19-2-2021	37.767
EUR	25.231.399	GBP	- 25.209.688	22-2-2021	21.711
EUR	61.107.804	USD	- 59.368.417	22-2-2021	1.739.387
EUR	80.129.506	USD	- 77.957.593	26-2-2021	2.171.913
EUR	6.752.021	JPY	- 6.639.081	26-2-2021	112.940
EUR	15.489.448	USD	- 15.100.755	1-3-2021	388.693
EUR	65.258.738	USD	- 63.942.191	2-3-2021	1.316.547
EUR	135.478.263	USD	- 134.370.621	10-3-2021	1.107.642
EUR	206.854.052	USD	- 204.937.426	11-3-2021	1.916.626
EUR	105.151.321	USD	- 104.228.230	15-3-2021	923.091
EUR	33.272.394	JPY	- 33.252.324	15-3-2021	20.070
EUR	13.732.629	AUD	- 13.923.626	16-3-2021	- 190.997
EUR	10.313.937	CAD	- 10.249.889	16-3-2021	64.048
EUR	4.001.220	HKD	- 3.978.763	16-3-2021	22.457
EUR	1.552.374	SGD	- 1.555.687	16-3-2021	- 3.313
EUR	5.525.725	SEK	- 5.628.042	16-3-2021	- 102.317
EUR	14.773.079	CHF	- 14.708.482	16-3-2021	64.597
EUR	49.247.662	USD	- 48.959.570	16-3-2021	288.092
EUR	21.330.837	JPY	- 21.360.769	17-3-2021	- 29.932
EUR	18.373.377	GBP	- 18.747.130	17-3-2021	- 373.753
EUR	5.289.106	AUD	- 5.378.501	18-3-2021	- 89.395
EUR	14.665.815	CAD	- 14.605.506	18-3-2021	60.309
EUR	3.796.396	HKD	- 3.789.147	18-3-2021	7.249
EUR	13.205.499	JPY	- 13.185.597	18-3-2021	19.902
EUR	16.802.390	GBP	- 16.961.423	18-3-2021	- 159.033
EUR	5.195.287	SEK	- 5.258.969	18-3-2021	- 63.682
EUR	2.698.517	CAD	- 2.690.272	22-3-2021	8.245
EUR	5.943.064	JPY	- 5.931.882	22-3-2021	11.182
EUR	20.797.147	USD	- 20.805.123	22-3-2021	- 7.976
EUR	10.376.690	CHF	- 10.400.459	22-3-2021	- 23.769
Totaal	2.528.949.854		- 2.482.045.932		46.903.922

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

**TABEL 15.3.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019**

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

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	29.568.190	USD	- 29.202.840	13-2-2020	365.350
EUR	12.352.176	AUD	- 12.504.859	14-2-2020	- 152.683
EUR	10.165.715	CAD	- 10.241.744	14-2-2020	- 76.029
EUR	26.619.075	USD	- 26.256.278	14-2-2020	362.797
EUR	22.104.002	CAD	- 22.263.715	18-2-2020	- 159.713
EUR	34.517.226	CHF	- 34.607.426	18-2-2020	- 90.200
EUR	32.789.911	GBP	- 33.226.011	18-2-2020	- 436.100
EUR	14.841.104	HKD	- 14.704.391	18-2-2020	136.713
EUR	52.292.665	JPY	- 51.427.058	18-2-2020	865.607
EUR	7.082.438	SEK	- 7.238.965	18-2-2020	- 156.527
EUR	63.144.226	USD	- 62.181.873	18-2-2020	962.353
EUR	8.346.722	JPY	- 8.195.252	19-2-2020	151.470
EUR	3.652.701	SGD	- 3.642.532	19-2-2020	10.169
EUR	26.368.003	GBP	- 26.607.885	20-2-2020	- 239.882
EUR	80.863.009	USD	- 79.938.181	20-2-2020	924.828
EUR	26.893.858	USD	- 26.637.779	25-2-2020	256.079
EUR	28.777.626	USD	- 28.411.866	26-2-2020	365.760
EUR	6.253.549	JPY	- 6.146.259	27-2-2020	107.290
EUR	10.411.788	JPY	- 10.243.728	28-2-2020	168.060
EUR	4.160.064	JPY	- 4.097.447	2-3-2020	62.617
EUR	61.641.023	USD	- 60.622.737	2-3-2020	1.018.286
EUR	24.125.145	USD	- 23.706.994	3-3-2020	418.151
EUR	19.887.781	JPY	- 19.685.508	4-3-2020	202.273
EUR	97.872.505	USD	- 96.272.832	4-3-2020	1.599.673
EUR	55.412.558	USD	- 54.790.131	6-3-2020	622.427
EUR	49.420.001	USD	- 48.962.733	10-3-2020	457.268
EUR	126.175.740	USD	- 124.636.257	11-3-2020	1.539.483
EUR	62.802.983	USD	- 62.092.429	12-3-2020	710.554
EUR	6.406.360	JPY	- 6.327.242	13-3-2020	79.118
EUR	20.504.615	AUD	- 20.792.613	16-3-2020	- 287.998
EUR	18.858.402	CAD	- 19.014.425	16-3-2020	- 156.023
EUR	28.998.747	CHF	- 29.173.215	16-3-2020	- 174.468
EUR	10.126.065	GBP	- 10.088.899	16-3-2020	37.166
EUR	1.180.432	HKD	- 1.174.712	16-3-2020	5.720
EUR	2.462.960	SEK	- 2.449.907	16-3-2020	13.053
EUR	1.458.094	SGD	- 1.460.408	16-3-2020	- 2.314
EUR	53.579.425	USD	- 53.208.623	16-3-2020	370.802
EUR	7.762.827	GBP	- 7.651.275	17-3-2020	111.552

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	24.199.544	JPY	- 24.303.994	17-3-2020	- 104.450
EUR	5.255.290	AUD	- 5.331.032	18-3-2020	- 75.742
EUR	12.234.352	CAD	- 12.311.436	18-3-2020	- 77.084
EUR	13.141.871	GBP	- 12.947.838	18-3-2020	194.033
EUR	5.743.551	HKD	- 5.706.181	18-3-2020	37.370
EUR	13.671.042	JPY	- 13.660.067	18-3-2020	10.975
EUR	3.665.027	SEK	- 3.639.214	18-3-2020	25.813
EUR	26.764.673	USD	- 26.600.948	18-3-2020	163.725
EUR	31.192.203	USD	- 31.032.478	19-3-2020	159.725
EUR	12.297.770	JPY	- 12.290.738	23-3-2020	7.032
Totaal	2.624.798.362		- 2.608.615.464		16.182.898

### 15.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

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

#### 15.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

#### 1 Marktrisico

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

#### 2 Valutarisico

Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de Eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in

andere valuta zoals de Amerikaanse Dollar of het Britse Pond. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van Het Fonds.

#### 3 Portefuillerisico

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

#### 4 Liquiditeitsrisico

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

#### 5 Concentratierisico

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

#### 6 Fiscaal risico

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

#### 7 Inflatierisico

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

### 15.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

**TABEL 15.3.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2020**

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



**TABEL 15.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2019**

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

De onderverdeling van de aandelen naar landen is als volgt.

**TABEL 15.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2020**

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

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

**TABEL 15.3.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2019**

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

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

De portefeuillevverdeling naar valuta is als volgt.

**TABEL 15.3.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2020**

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

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

### TABEL 15.3.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2019

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

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

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

### TABEL 15.3.8.2.7 BELEGGINGEN NAAR MARKTKAPITALISATIE

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

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

**TABEL 15.3.8.2.8 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2020**

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

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

**TABEL 15.3.8.2.9 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2019**

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

### 15.3.8.3. Toelichting Portefeuille Omloop Factor

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

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

## 15.4. 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.

### 15.4.1. 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 vanaf 22 juli 2014 ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

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

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

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

De jaarrekening van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

### 15.4.2. 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 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 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.

### 15.4.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 383,1 miljoen (2019: € 424,4 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 41,3 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 34,9 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 8,8 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 3,4 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 508,79 (2019: € 523,51) wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van -2,81% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -5,16% gerealiseerd.

## 15.4.4. Kerncijfers

**TABEL 15.4.4.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	383.074.513	424.395.922	300.196.337	336.113.645	313.218.169
Aantal uitstaande participaties	752.912	810.667	598.462	576.410	539.935
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	508,79	523,51	501,61	583,12	580,10
Lopende kosten factor	0,27%	0,27%	0,27%	0,26%	0,27%
Portefeuille omloop factor	538,59%	377,84%	564,34%	794,12%	1063,17%

## 15.4.5. Verkorte balans

**TABEL 15.4.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)**

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	356.827.280	397.217.429
Vorderingen	21.254.065	21.501.636
Geldmiddelen en kasequivalenten	11.439.216	8.535.955
Totaal ACTIVA	389.520.561	427.255.020
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	383.074.513	424.395.922
Kortlopende schulden	6.446.048	2.859.098
Totaal PASSIVA	389.520.561	427.255.020

## 15.4.6. Resultaat



**TABEL 15.4.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	2020	2019
<b>OPBRENGSTEN</b>		
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>3.385.491</b>	<b>7.835.688</b>
Opbrengsten uit beleggingen	3.385.491	7.835.688
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>- 8.785.930</b>	<b>6.571.701</b>
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 9.245.624	5.034.633
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	432.992	1.506.895
Overige opbrengsten	26.702	30.173
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>	<b>- 5.400.439</b>	<b>14.407.389</b>
<b>LASTEN</b>		
<b>Lasten</b>	<b>1.042.488</b>	<b>984.899</b>
Beheerkosten	924.470	873.401
Overige kosten	118.018	111.498
<b>Totaal LASTEN</b>	<b>1.042.488</b>	<b>984.899</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>	<b>- 6.442.927</b>	<b>13.422.490</b>

### 15.4.7. 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 15.4.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Commodity swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	397.217.429	-	397.217.429
Aankopen/verstrekkingen	1.140.412.919	105.895.293	1.246.308.212
Verkopen/aflossingen	- 1.175.060.863	- 102.550.314	- 1.277.611.177
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 5.742.205	- 3.344.979	- 9.087.184
Stand einde huidig boekjaar	356.827.280	-	356.827.280
Stand begin vorig boekjaar	299.639.722	-	299.639.722
Aankopen/verstrekkingen	840.929.836	49.391.539	890.321.375
Verkopen/aflossingen	- 733.196.097	- 66.014.999	- 799.211.096
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 10.156.032	16.623.460	6.467.428
Stand einde vorig boekjaar	397.217.429	-	397.217.429

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 538,59% (2019: 377,84%). De hoge omloopsnelheid van de portefeuille is vooral toe te schrijven aan het kortlopende karakter van de beleggingen. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

#### Commodity swaps

De onderverdeling van de nominale waarde van de commodity swaps per (hoofd)sector is als volgt

### TABEL 15.4.7.2 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2020

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Contract 1	95.871.149	31-3-2021	-
Contract 2	103.564.868	31-3-2021	-
Contract 3	76.848.827	31-3-2021	-
Contract 4	85.755.599	31-3-2021	-
Totaal	362.040.443		-

De nominale waarde van de openstaande commodity swaps per einde 2019 bedraagt.

**TABEL 15.4.7.3 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2019**

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Contract 1	60.954.229	31-3-2020	-
Contract 2	118.273.822	31-3-2020	-
Contract 3	79.557.264	31-3-2020	-
Contract 4	132.241.340	31-3-2020	-
Totaal	391.026.655		-

## 15.4.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen
- Concentratierisico
- Tegenpartijrisico
- Valutarisico
- Portfeuilleerisico
- Liquiditeitsrisico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 10.2.10 van het Bestuursverslag.

### 15.4.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

### 1 Marktrisico

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

### 2 Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen

Beleggen in grondstoffen doen we via derivaten en kent ook de risico's zoals beschreven in het Tegenpartijrisico. Als de grondstoffen in waarde zijn gestegen, ontvangen we het resultaat van de bank. Bij een daling van grondstoffen moeten we dit verlies betalen aan de bank.

Voor het berekenen van het rendement op grondstoffen maken we gebruik van een op maat gemaakte index. De waarde van de index wordt bepaald door de bank, op basis van de beleggingsstrategie zoals deze door ons is opgesteld. Het is mogelijk dat de opgestelde beleggingsstrategie niet meer in de markt te verkrijgen is. Doordat we met meerdere banken te handelen is dit risico klein.

Derivaten kunnen zorgen voor een grote hefboom. Bij het grondstoffenfonds wordt echter de volledige omvang van de derivaten aangehouden in liquide beleggingen. Hierdoor kan er niet meer verloren worden dan de inleg.

### 3 Concentratierisico

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

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

#### 4 Tegenpartijrisico

Het Fonds kan gebruik maken van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of derivatencontracten gebruiken we voor de optimalisering van de risico/rendementsverhouding.

Derivatencontracten kunnen in twee groepen verdeeld worden: beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd. Voor beursgenoteerde derivaten zoals bijvoorbeeld futures is het tegenpartijrisico klein. De beurs is hier namelijk de tegenpartij en niet een individuele marktpartij. Bovendien wordt dagelijks de verandering in waarde afgerekend. Niet-beursgenoteerde derivatencontracten worden afgesloten met banken. Voorbeelden van niet-beursgenoteerde derivaten zijn renteswaps en valuta termijncontracten. De kans bestaat dat een bank niet meer kan voldoen aan de betalingsverplichting die voortkomt uit een derivatencontract. Daarmee is het tegenpartijrisico bij deze derivatencontracten groter dan bij beursgenoteerde contracten.

We doen alleen transacties met kwalitatief goede banken als tegenpartijen. De tegenpartijen worden zorgvuldig geselecteerd en periodiek beoordeeld. Ook doen we in beginsel transacties met meerdere tegenpartijen. Zo spreiden we het risico.

#### Onderpandrisico

Als een niet-beursgenoteerd derivatencontract waarde krijgt, wordt daarbij onderpand uitgewisseld met de

tegenpartij als zekerheidsstelling. Als een tegenpartij vervolgens in gebreke blijft, dan kan het voorkomen dat er onderpand door ons verkocht moet worden om de schuld te innen. Het onderpand kan daarbij minder opbrengen dan mocht worden verwacht. Als er onderpand bij de tegenpartij ligt, kan het langer duren voordat het onderpand weer kan worden hergebruikt of dat het onderpand helemaal niet terugkomt. Dit kan de waarde van het Fonds beïnvloeden.

#### 5 Valutarisico

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

#### 6 Portefeuillerisico

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

#### 7 Liquiditeitsrisico

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

#### 15.4.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

De onderverdeling van de commodity swaps per (hoofd)sector is als volgt.

**TABEL 15.4.8.2.1 COMMODITY SWAPS NAAR (HOOFD) SECTOR PER 31-12-2020 (NOMINALE WAARDE)**

(in euro's)	31-12-2020	
	Nominale waarde	
<b>Landbouw</b>	<b>119.980.203</b>	<b>33%</b>
Maïs	23.967.077	7%
Sojabonen olie	25.560.055	7%
Sojameel	15.314.311	4%
Sojabonen	11.549.090	3%
Tarwe	11.549.090	3%
Suiker	11.187.050	3%

(in euro's)	31-12-2020
Koffie	9.268.235 2%
Katoen	5.430.607 2%
Kansas tarwe	6.154.688 2%
<b>Energie</b>	<b>85.043.300 23%</b>
Aardgas	30.483.805 8%
WTI Crude oil	20.310.470 5%
Brent Crude Oil	17.377.941 5%
Diesel	5.828.851 2%
Unleaded gasoline	6.009.871 2%
Stookolie	5.032.362 1%
<b>Edelmetalen</b>	<b>71.249.559 20%</b>
Goud	53.545.782 15%
Zilver	17.703.777 5%
<b>Industriële metalen</b>	<b>67.846.379 19%</b>
Koper	28.637.399 8%
Aluminium	15.422.923 4%
Zink	13.069.660 4%
Nikkel	10.716.397 3%
<b>Vee</b>	<b>17.921.002 5%</b>
Vee	11.947.335 3%
Varkens	5.973.667 2%
Totaal	362.040.443 100%

**TABEL 15.4.8.2.2 COMMODITY SWAPS NAAR (HOOFD) SECTOR PER 31-12-2019 (NOMINALE WAARDE)**

(in euro's)	31-12-2019
	<b>Nominale waarde</b>
<b>Energie</b>	<b>118.090.049 30%</b>
WTI Crude oil	34.605.858 9%
Brent Crude Oil	30.656.490 8%
Aardgas	22.718.649 6%
Diesel	10.714.130 3%
Unleaded gasoline	10.479.514 2%
Stookolie	8.915.408 2%
<b>Landbouw</b>	<b>115.040.042 30%</b>
Sojabonen	22.601.341 6%
Maïs	21.701.979 6%

(in euro's)	31-12-2019
Sojabonen olie	13.725.036 4%
Tarwe	12.317.340 3%
Suiker	12.121.826 3%
Sojameel	11.809.005 3%
Koffie	11.339.773 3%
Katoen	4.887.833 1%
Kansas tarwe	4.535.909 1%
<b>Edelmetalen</b>	<b>68.507.870 17%</b>
Goud	52.475.777 13%
Zilver	16.032.093 4%
<b>Industriële metalen</b>	<b>66.474.532 17%</b>
Koper	28.153.919 7%
Aluminium	15.367.348 4%
Nikkel	12.395.545 3%
Zink	10.557.720 3%
<b>Vee</b>	<b>22.914.162 6%</b>
Vee	15.171.834 4%
Varkens	7.742.328 2%
Totaal	391.026.655 100%

**TABEL 15.4.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2020**

(in euro's)	31-12-2020
Frankrijk	356.827.280 100%
Totaal	356.827.280 100%

**TABEL 15.4.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2019**

(in euro's)	31-12-2019
Frankrijk	339.615.549 85%
Duitsland	57.601.880 15%
Totaal	397.217.429 100%

**TABEL 15.4.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR SOORT PER 31-12-2020**

(in euro's)	31-12-2020
Staatsobligaties	356.827.280 100%
Totaal	356.827.280 100%

**TABEL 15.4.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR SOORT PER 31-12-2019**

(in euro's)	31-12-2019
Staatsobligaties	397.217.429 100%
Totaal	397.217.429 100%

**TABEL 15.4.8.2.7 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020**

In Euro's	31-12-2020
AA	356.827.280 100%
Totaal	356.827.280 100%

**TABEL 15.4.8.2.8 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019**

In Euro's	31-12-2019
AAA	57.601.880 15%
AA	339.615.549 85%
Totaal	397.217.429 100%

### 15.4.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Fonds gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening<sup>2</sup>, die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In het Fonds wordt gebruik gemaakt van grondstoffen swaps, deze worden in verordening aangeduid als "totale-opbrengstswaps". In onderstaande tabel staat de informatie over de in de in het Fonds gebruikte SFT's.

**TABEL 15.4.8.3.1 SFT INFORMATIE**

Onderwerp	Informatie
Algemene gegevens	

<sup>2</sup> VERORDENING (EU) 2015/2365 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012

Onderwerp	Informatie
1) het bedrag van de uitgeleende effecten en grondstoffen als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: US\$ 468.582.431,76 Deel van het beheerd vermogen: 100%
<b>Concentratiegegevens</b>	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	Niet van toepassing
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	- Macquarie - Morgan Stanley - Societe Generale - JP Morgan
<b>Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:</b>	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Niet van toepassing
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	Niet van toepassing
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	De swaps lopen standaard één jaar. Er sprake van maandelijkse resets, wat inhoudt dat het resultaat op maandbasis wordt verrekend.
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Frankrijk, Duitsland en Australië
6)afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal
<b>Gegevens over hergebruik van zekerheden:</b>	
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdokumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
<b>Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:</b>	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: The Bank of New York Mellon SA/NV
<b>Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:</b>	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
<b>Gegevens over het rendement en de kosten</b>	



---

Onderwerp	Informatie
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

---

## 15.5. 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.

### 15.5.1. 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 vanaf 12 februari 2018 ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

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

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

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

De jaarrekening van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

### 15.5.2. 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 het Beleggingsfonds geldt de JP Morgan EMBI Global Diversified Total Return Index (hedged naar euro).

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruikt worden gemaakt van futures. Daarnaast is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan, met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken.
- Maximaal 10% mag buiten de benchmark ('off benchmark') worden belegd. Hieronder vallen ook beleggingen in obligaties die noteren in lokale valuta.
- Liquiditeiten zijn toegestaan.

Het vermogensbeheer van het Beleggingsfonds uitbesteed aan Pictet Asset Management Limited. De vermogensbeheerder van het Beleggingsfonds beschikt over een eigen researchteam dat gericht onderzoek doet naar ontwikkelingen binnen de verschillende sectoren, de macro-economie en de invloeden daarvan op de financiële markten wereldwijd.

Voor het Beleggingsfonds is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

### 15.5.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 187,8 miljoen (2019: € 163,7 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 24,2 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 15,9 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 0,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 9,5 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 0,8 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 1.245,01 (2019: € 1.222,75) wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 1,80% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 3,50% gerealiseerd.

### 15.5.4. Kerncijfers

**TABEL 15.5.4.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	187.875.116	163.719.813	109.572.392	113.250.386	102.365.706
Aantal uitstaande participaties	150.903	133.894	101.469	97.020	94.494
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.245,01	1.222,75	1.079,86	1.167,28	1.083,30
Lopende kosten factor	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%	0,51%
Portefeuille omloop factor	47,09%	78,11%	130,05%	172,86%	140,67%

## 15.5.5. Verkorte balans

**TABEL 15.5.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)**

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	188.497.729	158.327.078
Vorderingen	2.550.101	2.759.834
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.850.339	5.122.332
Totaal ACTIVA	193.898.169	166.209.244
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	187.875.116	163.719.813
Beleggingen	3.864	22.052
Kortlopende schulden	6.019.189	2.467.379
Totaal PASSIVA	193.898.169	166.209.244

## 15.5.6. Beleggingsresultaat

**TABEL 15.5.6.1 BELEGGINGSRESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	2020	2019
<b>OPBRENGSTEN</b>		
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>8.549.256</b>	<b>8.781.491</b>
Opbrengsten uit beleggingen	8.549.256	8.781.491
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>549.430</b>	<b>8.310.654</b>
Gerealiseerde waardeverandering participaties	7.935.949	- 4.004.875
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 8.350.080	11.881.286
Overige opbrengsten	963.561	434.243
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>	<b>9.098.686</b>	<b>17.092.145</b>
<b>LASTEN</b>		
<b>Lasten</b>	<b>825.415</b>	<b>682.289</b>
Beheerkosten	584.669	485.665
Overige kosten	240.746	196.624
<b>Totaal LASTEN</b>	<b>825.415</b>	<b>682.289</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>	<b>8.273.271</b>	<b>16.409.856</b>

## 15.5.7. Beleggingen

### Obligaties

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged belegt voornamelijk in staatsobligaties van opkomende landen. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

**TABEL 15.5.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	155.888.120	-	2.416.906	158.305.026
Aankopen/verstrekkingen	105.912.395	-	4.200.861.082	4.306.773.477
Verkopen/aflossingen	- 65.335.816	-	- 4.210.834.691	- 4.276.170.507
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 12.955.394	-	12.541.263	- 414.131
Stand einde huidig boekjaar	183.509.305	-	4.984.560	188.493.865
Stand begin vorig boekjaar	106.116.566	32.032	233.841	106.382.439
Aankopen/verstrekkingen	164.942.264	27.124	3.380.168.995	3.545.138.383
Verkopen/aflossingen	- 129.142.169	- 80.944	- 3.371.869.094	- 3.501.092.207
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	13.971.459	21.788	- 6.116.836	7.876.411
Stand einde vorig boekjaar	155.888.120	-	2.416.906	158.305.026

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 47,09% (2019: 78,11%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

### Valutatermijncontracten

**TABEL 15.5.7.2 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN**

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	4.988.424	2.438.958
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 3.864	- 22.052
Totaal	4.984.560	2.416.906

**TABEL 15.5.7.3 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	85.282.870	USD	- 83.033.618	12-1-2021	2.249.252
EUR	85.591.688	USD	- 83.033.618	12-1-2021	2.558.070
EUR	5.514.940	USD	- 5.398.015	12-1-2021	116.925
EUR	994.672	USD	- 980.568	12-1-2021	14.104
EUR	412.885	USD	- 408.570	12-1-2021	4.315
EUR	566.346	USD	- 562.742	12-1-2021	3.604
EUR	2.000.000	USD	- 1.987.638	12-1-2021	12.362
EUR	247.165	USD	- 245.142	12-1-2021	2.023
EUR	3.698.565	USD	- 3.677.131	12-1-2021	21.434
USD	482.679	EUR	- 484.696	12-1-2021	- 2.017
USD	2.856.335	EUR	- 2.850.000	12-1-2021	6.335
USD	149.794	EUR	- 150.000	12-1-2021	- 206
USD	199.489	EUR	- 200.000	12-1-2021	- 511
EUR	3.544.345	USD	- 3.545.475	12-1-2021	- 1.130
Totaal	191.541.773		- 186.557.213		4.984.560

**TABEL 15.5.7.4 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
USD	890.868	EUR	- 891.639	9-1-2020	- 771
EUR	76.331.740	USD	- 75.090.157	2-1-2020	1.241.583
EUR	76.277.536	USD	- 75.090.157	9-1-2020	1.187.379
USD	231.669	EUR	- 235.251	9-1-2020	- 3.582
USD	1.082.301	EUR	- 1.100.000	9-1-2020	- 17.699
EUR	403.723	USD	- 400.741	9-1-2020	2.982
EUR	56.756	USD	- 56.056	9-1-2020	700
EUR	460.000	USD	- 455.228	9-1-2020	4.772
EUR	223.451	USD	- 222.634	9-1-2020	817
EUR	891.250	USD	- 890.535	9-1-2020	715
EUR	3.150.302	USD	- 3.150.292	9-1-2020	10
Totaal	159.999.596		- 157.582.690		2.416.906

## 15.5.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 8.2.10 van het Bestuursverslag.

### 15.5.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

#### 1 Marktrisico

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

### 15.5.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

#### 2 Kredietrisico

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

#### 3 Renterisico

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

#### 4 Liquiditeitsrisico

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

#### 5 Portefeuillerisico

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

#### 6 Inflatierisico

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

#### 7 Concentratierisico

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

**TABEL 15.5.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR 31-12-2020**

(in euro's)	31-12-2020
Staatsobligaties	145.178.811 79%
Bedrijfsobligaties	38.330.494 21%
Totaal	183.509.305 100%

**TABEL 15.5.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR 31-12-2019**

(in euro's)	31-12-2019
Staatsobligaties	125.593.993 81%
Bedrijfsobligaties	30.294.127 19%
Totaal	155.888.120 100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

**TABEL 15.5.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020**

In Euro's	31-12-2020
AA	10.429.772 6%
A	6.118.928 3%
BBB	57.458.825 31%
BB	38.656.778 21%
B	56.700.755 31%
CCC	8.547.928 5%
D	1.702.613 1%
Not rated	3.893.706 2%
Totaal	183.509.305 100%



**TABEL 15.5.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019**

In Euro's	31-12-2019
AA	4.628.443 3%
A	8.272.385 5%
BBB	44.337.716 28%
BB	25.311.334 16%
B	62.378.682 40%
CCC	3.941.524 3%
CC	4.241.453 3%
D	433.131 0%
Not rated	2.343.452 2%
Totaal	155.888.120 100%

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

**TABEL 15.5.8.2.5 STAATOBBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020**

(in euro's)	31-12-2020
Turkije	7.840.747 5%
Qatar	6.963.574 5%
Indonesië	6.747.380 5%
Oekraïne	6.455.885 4%
Rusland	5.992.858 4%
Dominicaanse Republiek	5.941.174 4%
Zuid-Afrika	5.620.542 4%
Egypte	4.820.375 3%
Filippijnen	4.753.522 3%
Brazilië	4.699.425 3%
Argentinië	4.330.980 3%
Oman	4.171.127 3%
Nigeria	4.143.110 3%
Colombia	4.123.379 3%
Ghana	3.876.626 3%
Roemenië	3.846.839 3%
Verenigde Arabische Emiraten	3.725.135 3%
Peru	3.188.933 2%
Panama	3.115.990 2%
Bahrein	2.867.397 2%

(in euro's)	31-12-2020
Ivoorkust	2.715.117 2%
Equador	2.646.002 2%
Uruguay	2.612.412 2%
Britse Maagdeneilanden	2.496.016 2%
Hongarije	2.451.180 2%
Pakistan	2.262.068 2%
Sri Lanka	2.239.624 2%
El Salvador	2.164.281 1%
Mexico	2.036.155 1%
Marokko	2.029.811 1%
Overig <sup>1</sup>	24.301.147 16%
Totaal	145.178.811 100%

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Costa Rica, Jamaica, Balearen, Gabon, Jordanië, Kenia, Honduras, Servië, Azerbeidzjan, Guatemala, Mozambique, Zambia, Paraguay, Tunesië, Mongolië, Senegal, Kameroen, Verenigd Koninkrijk, Kroatië, Kaaiman Eilanden, Papoea-Nieuw-Guinea, Kazachstan, Namibië, Bolivia en Belize.

**TABEL 15.5.8.2.6 STAATOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019**

(in euro's)	31-12-2019
Turkije	6.864.017 5%
Argentinië	5.086.108 4%
Zuid-Afrika	5.074.579 4%
Oekraïne	4.901.841 4%
Egypte	4.707.596 4%
Sri Lanka	4.624.233 4%
Equador	4.376.425 3%
Indonesië	4.132.628 3%
Dominicaanse Republiek	4.044.221 3%
Qatar	3.798.933 3%
Rusland	3.702.807 3%
Saudi Arabië	3.560.699 3%
Nigeria	3.285.382 3%
Oman	3.248.839 3%
Brazilië	3.178.664 3%
Angola	3.070.282 2%
Colombia	2.931.688 2%
Ghana	2.738.644 2%
El Salvador	2.648.034 2%
Pakistan	2.580.088 2%

(in euro's)	31-12-2019
Panama	2.538.171 2%
Bahrein	2.513.058 2%
Jamaica	2.326.281 2%
Kenia	2.245.424 2%
Peru	2.218.322 2%
Costa Rica	2.209.258 2%
Irak	2.020.052 2%
Roemenië	1.998.917 2%
Ivoorkust	1.894.659 2%
Britse Maagdeneilanden	1.732.414 1%
Overig <sup>1</sup>	25.341.729 19%
Totaal	125.593.993 100%

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Filippijnen, Uruguay, Mexico, Verenigde Arabische Emiraten, Gabon, India, Tunesië, Balearen, Azerbeidzjan, Kazachstan, Mongolië, Zambia, Hongarije, Honduras, Jordanië, Senegal, Mozambique, Paraguay, Kaaiman Eilanden, Papoea-Nieuw-Guinea, Guatemala, Ethiopië, Maleisië, Marokko, Namibië, Armenië, Venezuela, Kameroen, Bolivia, Tajikistan, Suriname, Belize.

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

**TABEL 15.5.8.2.7 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020**

(in euro's)	31-12-2020
Mexico	8.548.220 22%
Kazachstan	3.855.047 10%
Nederland	3.775.593 10%
Indonesië	3.043.586 8%
Maleisië	2.638.499 7%
Verenigde Arabische Emiraten	2.230.246 6%
India	2.228.994 6%
Britse Maagdeneilanden	1.778.557 5%
Chili	1.701.871 4%
Hong Kong	1.533.029 4%
Overig <sup>1</sup>	6.996.852 18%
Totaal	38.330.494 100%

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Bahrein, Luxemburg, Verenigd Koninkrijk, Peru, Ierland, Azerbeidzjan, Uruguay, Kaaiman Eilanden en Panama.

**TABEL 15.5.8.2.8 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019**

(in euro's)	31-12-2019
Mexico	7.792.794 25%

(in euro's)		31-12-2019	
Indonesië		3.594.711	12%
Brazilië		3.040.089	10%
Britse Maagdeneilanden		2.117.209	7%
Kazachstan		1.906.755	6%
Hong Kong		1.514.898	5%
Luxemburg		1.514.797	5%
Ierland		1.485.052	5%
Oekraïne		1.387.893	5%
Chili		1.242.479	4%
Overig <sup>1</sup>		4.697.450	16%
Totaal		30.294.127	100%

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Bahrein, India, Verenigde Arabische Emiraten, Uruguay, Peru, Zuid-Afrika, Azerbeidzjan, Saudi Arabië, Turkije en Venezuela.

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

**TABEL 15.5.8.2.9 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2020**

(in euro's)		31-12-2020	
Amerikaanse Dollar		180.479.905	98%
Euro		3.029.400	2%
Totaal		183.509.305	100%

**TABEL 15.5.8.2.10 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2019**

(in euro's)		31-12-2019	
Amerikaanse Dollar		155.888.120	96%
Euro		5.767.442	4%
Totaal		161.655.562	100%

Per balansdatum zijn de valutarisico's als volgt afgedekt.

**TABEL 15.5.8.2.11 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2020**

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	180.479.905	184.168.781	- 3.688.876
Totaal	180.479.905	184.168.781	- 3.688.876

Ter vergelijking de afgedekte valutarisico's 31-12-2019.

**TABEL 15.5.8.2.12 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2019**

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	155.888.120	155.567.869	- 320.251
Totaal	155.888.120	155.567.869	- 320.251

## 15.6. 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.

### 15.6.1. Algemeen

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

Het Beleggingsfonds, welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is vanaf 12 februari 2018 ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

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

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

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

De jaarrekening van 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.

### 15.6.2. 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 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 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.

### 15.6.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 97,6 miljoen (2019: € 107,2 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met € 9,6 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met -€ 11,8 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van -€ 2,3 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 5,0 miljoen;
- kosteninhoudingen van -€ 0,5 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 1.397,26 (2019: € 1.351,31) wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 3,40% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 3,53% gerealiseerd.

### 15.6.4. Kerncijfers

**TABEL 15.6.4.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	97.560.564	107.151.158	107.288.366	114.028.578	104.116.833
Aantal uitstaande participaties	69.823	79.294	88.947	88.683	84.405
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.397,26	1.351,31	1.206,21	1.285,80	1.233,53
Lopende kosten factor	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%	0,52%
Portefeuille omloop factor	104,57%	104,19%	102,45%	178,72%	106,09%

## 15.6.5. Verkorte balans

**TABEL 15.6.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)**

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	91.954.193	101.590.826
Vorderingen	1.483.977	1.552.448
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.866.316	4.672.126
Totaal ACTIVA	98.304.486	107.815.400
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	97.560.564	107.151.158
Beleggingen	12.936	-
Kortlopende schulden	730.986	664.242
Totaal PASSIVA	98.304.486	107.815.400

## 15.6.6. Beleggingsresultaat

**TABEL 15.6.6.1 BELEGGINGSRESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	2020	2019
<b>OPBRENGSTEN</b>		
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>4.733.013</b>	<b>6.114.331</b>
Opbrengsten uit beleggingen	4.733.013	6.114.331
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>- 2.033.290</b>	<b>6.516.014</b>
Gerealiseerde waardeverandering participaties	2.387.081	- 3.884.676
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 4.677.169	10.311.567
Overige opbrengsten	256.798	89.123
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>	<b>2.699.723</b>	<b>12.630.345</b>
<b>LASTEN</b>		
<b>Lasten</b>	<b>454.557</b>	<b>516.107</b>
Beheerkosten	321.978	365.576
Overige kosten	132.579	150.531
<b>Totaal LASTEN</b>	<b>454.557</b>	<b>516.107</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>	<b>2.245.166</b>	<b>12.114.238</b>

## 15.6.7. Beleggingen

### Obligaties

De Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged belegt wereldwijd in bedrijfsobligaties met een hoge rentevergoeding. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.



**TABEL 15.6.7.1 VERLOOP VAN DE BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Aandelen <sup>1</sup>	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	101.037.735	-	553.091	101.590.826
Aankopen/verstrekkingen	68.457.340	470.000	1.873.473.182	1.942.400.522
Verkopen/aflossingen	- 71.767.043	-	- 1.877.992.960	- 1.949.760.003
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 6.725.707	- 307.975	4.743.594	- 2.290.088
Stand einde huidig boekjaar	91.002.325	162.025	776.907	91.941.257
Stand begin vorig boekjaar	101.644.470	-	393.888	102.038.358
Aankopen/verstrekkingen	65.206.875	-	2.023.764.815	2.088.971.690
Verkopen/aflossingen	- 76.234.293	-	- 2.019.611.820	- 2.095.846.113
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	10.420.683	-	- 3.993.792	6.426.891
Stand einde vorig boekjaar	101.037.735	-	553.091	101.590.826

<sup>1</sup> De aandelen positie per 31 december 2020 komt over uit een herstructurering en is daarmee toegestaan binnen de richtlijnen. Conform de richtlijnen is de aandelen positie niet meer in portefeuille.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 104,57% (2019: 104,19%). Er 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.

### Valutatermijncontracten

**TABEL 15.6.7.2 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN**

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	789.843	553.091
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 12.936	-
Totaal	776.907	553.091

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

**TABEL 15.6.7.3 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020**

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

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten 31-12-2019.

**TABEL 15.6.7.4 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	4.498.649	GBP	- 4.432.850	16-1-2020	65.799
EUR	74.748.025	USD	- 74.276.114	16-1-2020	471.911
EUR	102.580	GBP	- 101.180	16-1-2020	1.400
EUR	1.645.969	USD	- 1.631.988	16-1-2020	13.981
Totaal	80.995.223		- 80.442.132		553.091

## 15.6.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 7.2.10 van het Bestuursverslag.

### 15.6.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

### 1 Marktrisico

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

### 2 Kredietrisico

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

### 3 Renterisico

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

### 4 Liquiditeitsrisico

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

## 5 Portefeullerisico

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

## 6 Inflatierisico

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

## 7 Concentratierisico

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

### 15.6.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling kredietwaardigheid is als volgt:

**TABEL 15.6.8.2.1 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020**

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

**TABEL 15.6.8.2.2 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019**

In Euro's	31-12-2019
BBB	653.554 1%
BB	44.537.987 44%
B	47.986.938 47%
CCC	7.740.548 8%
Not Rated	118.708 0%
Totaal	101.037.735 100%

De portefeuillevreiding naar valuta is als volgt.

**TABEL 15.6.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2020**

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

**TABEL 15.6.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2019**

(in euro's)	31-12-2019
Amerikaanse Dollar	73.969.766 73%
Euro	23.159.702 23%
Britse Pond	3.908.267 4%
Totaal	101.037.735 100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

**TABEL 15.6.8.2.5 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020**

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

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Japan, Zweden en Jersey.

**TABEL 15.6.8.2.6 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019**

(in euro's)	31-12-2019	
Verenigde Staten	74.527.506	74%
Nederland	4.445.284	4%
Italië	4.008.613	4%
Luxemburg	3.723.831	4%
Verenigd Koninkrijk	3.185.487	3%
Frankrijk	2.636.282	3%
Jersey	1.977.831	2%
Duitsland	1.975.859	2%
Zweden	1.728.986	2%
Ierland	1.405.544	1%
Overig <sup>1</sup>	1.422.512	1%
Totaal	101.037.735	100%

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Canada, Man en Denemarken.

Per balansdatum zijn de valutarisico's als volgt afgedekt.

**TABEL 15.6.8.2.7 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2020**

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

Ter vergelijking de afgedekte valutarisico's 31-12-2019.

**TABEL 15.6.8.2.8 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2019**

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	73.969.766	76.393.994	- 2.424.228
GBP	3.908.267	4.601.229	- 692.962
Totaal	77.878.033	80.995.223	- 3.117.190

## 15.7. 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.

### 15.7.1. Algemeen

Het 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.

### 15.7.2. 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.

### 15.7.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen € 674,6 miljoen (2019: € 615,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 58,7 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 2,9 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 50,3 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 11,9 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 0,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 1.772,18 (2019: € 1.613,32) wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 9,85% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 9,99% gerealiseerd.

### 15.7.4. Kerncijfers

**TABEL 15.7.4.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	674.572.510	615.871.806	547.708.166	574.404.225	519.900.975
Aantal uitstaande participaties	380.647	381.741	380.981	412.289	372.083
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.772,18	1.613,32	1.437,63	1.393,21	1.397,27
Lopende kosten factor	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%
Portefeuille omloop factor	30,42%	24,56%	38,03%	34,92%	43,20%

## 15.7.5. Verkorte balans

**TABEL 15.7.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)**

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	662.544.170	608.035.075
Vorderingen	7.225.812	8.524.172
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.829.139	-
Totaal ACTIVA	674.599.121	616.559.247
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	674.572.510	615.871.806
Kortlopende schulden	26.611	687.441
Totaal PASSIVA	674.599.121	616.559.247

## 15.7.6. Beleggingsresultaat

**TABEL 15.7.6.1 BELEGGINGSRESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	2020	2019
<b>OPBRENGSTEN</b>		
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>11.662.636</b>	<b>12.427.669</b>
Opbrengsten uit beleggingen	11.662.636	12.427.669
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>50.527.183</b>	<b>55.490.810</b>
Gerealiseerde waardeverandering participaties	21.609.674	11.316.342
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	28.704.757	44.076.266
Overige opbrengsten	212.752	98.202
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>	<b>62.189.819</b>	<b>67.918.479</b>
<b>LASTEN</b>		
<b>Lasten</b>	<b>567.387</b>	<b>537.790</b>
Beheerkosten	378.258	358.527
Overige kosten	189.129	179.263
<b>Totaal LASTEN</b>	<b>567.387</b>	<b>537.790</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>	<b>61.622.432</b>	<b>67.380.689</b>

### 15.7.7. 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 15.7.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	608.035.075	608.035.075
Aankopen/verstrekkingen	246.234.879	246.234.879
Verkopen/aflossingen	- 242.040.215	- 242.040.215
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	50.314.431	50.314.431
Stand einde huidig boekjaar	662.544.170	662.544.170
Stand begin vorig boekjaar	539.164.639	539.164.639
Aankopen/verstrekkingen	188.065.777	188.065.777
Verkopen/aflossingen	- 174.587.949	- 174.587.949
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	55.392.608	55.392.608
Stand einde vorig boekjaar	608.035.075	608.035.075

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 30,42% (2019: 24,56%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

### 15.7.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 9.2.10 van het Bestuursverslag.

#### 15.7.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

Elk kwartaal beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat

het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

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

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

#### 1 Marktrisico

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

#### 2 Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente. Bij beleggingen

in vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties en liquiditeiten) speelt renterisico een grote rol. Stijgt de rente, dan daalt de koers van de vastrentende waarde. Langlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

### 3 Concentratierisico

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

### 4 Kredietrisico

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

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

### 5 Inflatierisico

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

### 6 Liquiditeitsrisico

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

### 7 Portefeuillerisico

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

#### 15.7.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

De onderverdeling per sector is als volgt:

**TABEL 15.7.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2020**

(in euro's)	31-12-2020
Staatsobligaties	662.544.170 100%
Totaal	662.544.170 100%

**TABEL 15.7.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2019**

(in euro's)	31-12-2019
Staatsobligaties	608.035.075 100%
Totaal	608.035.075 100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt:

**TABEL 15.7.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020**

In Euro's	31-12-2020
AA	429.954.417 65%
AAA	232.589.753 35%
Totaal	662.544.170 100%

**TABEL 15.7.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019**

In Euro's	31-12-2019
AA	409.103.555 67%
AAA	198.931.520 33%
Totaal	608.035.075 100%

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt:

**TABEL 15.7.8.2.5 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020**

(in euro's)	31-12-2020
Frankrijk	286.249.532 43%
Duitsland	179.518.739 27%
België	88.277.181 13%
Nederland	52.347.942 8%
Oostenrijk	42.592.724 7%
Finland	12.834.980 2%
Luxemburg	723.072 0%
Totaal	662.544.170 100%

**TABEL 15.7.8.2.6 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019**

(in euro's)	31-12-2019
Frankrijk	280.261.567 46%
Duitsland	149.184.797 24%
België	83.833.109 14%
Nederland	49.746.723 8%
Oostenrijk	34.972.407 6%
Finland	10.036.472 2%
Totaal	608.035.075 100%

Het Fonds loopt door de keuze van zijn beleggingen concentratierisico ten aanzien van de volgende beleggingen welke groter zijn dan 5% van het fondsvermogen.

**TABEL 15.7.8.2.7 POSITITIES GROTER DAN 5%**

	31-12-2020	31-12-2019
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 4.500% 04/25/2041	3,79%	5,12%



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

# 16. Overige gegevens algemeen

## 16.1. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea

Beleggingspools had op 31 december 2019 en 31 december 2020 de volgende persoonlijke belangen (in aantallen) in beleggingen waarin het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged ook belegt.

**TABEL 16.1.1 PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS IN ACHMEA IM GLOBAL ENHANCED EQUITY FUND EUR HEDGED**

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

## 16.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

## ***Controleverklaring van de onafhankelijke accountant***

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2

---

### ***Verklaring over de jaarrekeningen 2020 van de Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2***

---

#### ***Ons oordeel***

Naar ons oordeel geven de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekeningen een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2020 van de hieronder genoemde fondsen en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Deze verklaring heeft betrekking op de jaarrekeningen van de fondsen: Achmea Euro Staatsobligaties Fonds, Achmea Grondstoffen Fonds, Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds, Achmea Indirect Vastgoed Fonds, Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds, Achmea Langlopende Obligaties Fonds, Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds, Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds en Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds.

#### ***Wat we hebben gecontroleerd***

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekeningen 2020 van Achmea Euro Staatsobligaties Fonds, Achmea Grondstoffen Fonds, Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds, Achmea Indirect Vastgoed Fonds, Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds, Achmea Langlopende Obligaties Fonds, Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds, Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds en Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds te Zeist ('de fondsen') gecontroleerd.

De jaarrekeningen bestaan uit:

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

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

---

### ***De basis voor ons oordeel***

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

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

### ***Onafhankelijkheid***

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 en de onderliggende fondsen zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

---

### ***Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie***

---

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

- profiel;
- bestuursverslag algemeen;
- bestuursverslag per jaarrekening;
- overige gegevens per jaarrekening;
- jaarrekening algemeen;
- informatie over Beleggingsfondsen;
- overige gegevens algemeen.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekeningen verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

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

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

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



---

## ***Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekeningen en de accountantscontrole***

---

### ***Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekeningen***

De beheerder is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekeningen in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW;
- een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekeningen mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekeningen moet de beheerder afwegen of de fondsen in staat zijn om hun werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekeningen opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de fondsen te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsfondsen hun bedrijfsactiviteiten kunnen voortzetten, toelichten in de jaarrekeningen.

---

### ***Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekeningen***

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

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

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

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

Rotterdam, 18 mei 2021  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

---

## ***Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekeningen 2020 van de Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2***

---

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

### ***De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekeningen***

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

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

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



# 17. Bijlagen

De bijlagen zijn geen onderdeel van de Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

## 17.1. Uitsluitingen Beleggingsfondsen per 31 december

**TABEL 17.1.1 UITSLUITINGEN STAATSOBLIGATIES**

Land
Angola
Democratische Volksrepubliek Korea (Noord-Korea)
Irak
Iran
Myanmar
Oezbekistan
Saoedi-Arabië
Soedan
Somalië
Syrië
Venezuela
Zimbabwe

**TABEL 17.1.2 CATEGORIEËN UITSLUITINGEN  
BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN**

Categorie	Omschrijving
A:	Nucleaire wapens
B:	Biologische & chemische wapens
C:	Anti persoons mijnen
D:	Clustermunitie
E:	UN Global Compact
F:	Tabak
G:	Thermische kolen
H:	Teerzanden
I:	Landen beleid

**TABEL 17.1.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN**

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H	I
22nd Century Group Inc	United States						x			
Aboitiz Power Corp	Philippines							x		
Adaro Energy Tbk Pt	Indonesia							x		
Adris Grupa DD	Croatia						x			
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc	United States	x								
Aeroteh SA	Romania				x					
AES Corporation	United States							x		
AES Gener S.A.	Chile							x		
AGL Energy Limited	Australia							x		

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H	I
Airbus Group SE	Netherlands	x								
Al Eqbal Co for Investment PLC	Jordan						x			
Alliance One International Inc	United States						x			
Alliance Resource Operating Partners, L.P.	United States							x		
Alliant Energy Corp	United States							x		
Altice Europe A	Netherlands					x				
Altria Group Inc	United States						x			
Ameren Corporation	United States								x	
Anhui GreatWall Military Industry Co., Ltd.	China				x					
Aryt Industries Ltd	Israel	x	x	x						
Asenovgrad Tabac AD-Asenovgrad	Bulgaria						x			
Athabasca Oil Corporation	Canada								x	
B Communications LTD	Israel					x				
Babcock International Group PLC	United Kingdom	x								
BAE Systems PLC	United Kingdom	x								
Bank Hapoalim	Israel					x				
Bank Leumi Le-Israel	Israel					x				
Banpu Pcl	Thailand								x	
Bezeq The Israeli Telecom Co	Israel					x				
Bharat Dynamics Limited	India	x								
Boeing Co/The	United States	x								
Booz Allen Hamilton Holding Corp	United States	x								
British American Tobacco Malaysia Bhd	Malaysia						x			
British American Tobacco PLC	United Kingdom						x			
Brookfield Asset Management Inc. Class A	Canada	x								
Brookfield Business Partners L.P.	Bermuda	x								
Bukit Asam Tbk	Indonesia								x	
Bulgartabac Holding AD	Bulgaria						x			
BWX Technologies Inc	United States	x								
CACI International Inc	United States	x								
Canadian Natural Resources Limited	Canada								x	
Cenovus Energy Inc.	Canada								x	
Centrais Eletricas Brasileiras S.A. - Eletrobras	Brazil					x				
Centrais Eletricas Brasileiras SA-Eletrobras Pfd B	Brazil					x				
China Coal Energy Co Ltd	China								x	
China Coal Energy Company Limited	China								x	
China Power International Develop	Hong Kong								x	
China Resources Power Holdings Co Ltd	Hong Kong								x	

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H	I
China Shenhua Energy Co Ltd	China							x		
China Shenhua Energy Company Limited	China							x		
China Shipbuilding Industry Co., Ltd.	China	x								
Chugoku Electric Power Co., Inc.	Japan							x		
Cintas	United States					x				
Cloud Peak Energy Resources Llc	United States							x		
Coal India	India							x		
Cohort PLC	United Kingdom	x								
Coka Duvanska Industrija AD Coka	Serbia						x			
Companhia Energetica de Minas Gerais- CEMIG	Brazil					x				
Companhia Energetica de Minas Gerais- CEMIG	Brazil					x				
Consol Energy Inc.	United States							x		
Constructions Industrielles de la Mediterranee SA	France	x								
Datang Internatnl Power Generation Co	China							x		
Duvanski Kombinat AD Podgorica	Montenegro						x			
Eastern Tobacco	Egypt						x			
Elbit Systems Ltd	Israel				x					
Electric Power Development Co., Ltd.	Japan							x		
Electronic Cigarettes International Group Ltd	United States						x			
Enbridge, Inc.	Canada					x				
Energy Transfer LP	United States					x				
Engility Holdings Inc	United States	x								
Eskom Holdings Soc Limited	South Africa							x		
Evergy, Inc.	United States							x		
Export-Import Bank of India	India					x				
Exxaro Resources Ltd	South Africa							x		
Fabrika Duhana Sarajevo DD Sarajevo	Bosnia and Herzegovina						x			
Fabrika Duvana AD Banja Luka	Bosnia and Herzegovina							x		
Fluor Corp	United States	x								
Foresight Energy Llc	United States							x		
Fortive Corp.	United States	x								
GD Power Development Co Ltd	China							x		
General Dynamics Corp	United States	x			x					
GEO Energy Resources Ltd	Singapore							x		
Glow Energy Pcl	Thailand							x		
Godfrey Phillips India Ltd	India						x			
Golden Tobacco Ltd	India						x			
Gotse Delchev Tabac AD-Gotse Delchev	Bulgaria						x			

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H	I
GP Strategies Corp	United States	x								
Gudang Garam Tbk PT	Indonesia						x			
Hanwha Corp	South Korea			x	x					
Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd	Israel					x				
Hitachi Zosen Corp	Japan	x								
HK Electric Investments & Hk Electric Investments Ltd.	Hong Kong							x		
Honeywell International Inc	United States	x								
Hrvatski Duhani DD	Croatia						x			
Huabao International Holdings Ltd	China						x			
Huadian Power International Corp Ltd	China							x		
Huadian Power International Corporation Limited	China							x		
Huaneng Power International Inc	China							x		
Huaneng Power International, Inc.	China							x		
Huntington Ingalls Industries Inc	United States	x								
Imperial Brands PLC	United Kingdom						x			
Inner Mongolia Mengdian Huaneng Thermal Power Corporation Limited	China							x		
Inner Mongolia Yitai Coal Co Ltd	China							x		
ITC Ltd	India						x			
Jacobs Engineering Group Inc	United States	x								
Japan Tobacco Inc	Japan						x			
JBS SA	Brazil					x				
Karelia Tobacco Co Inc SA	Greece						x			
KBR, Inc.	United States	x								
Khyber Tobacco Co Ltd	Pakistan						x			
Kothari Products Ltd	India						x			
KT&G Corp	South Korea							x		
L3Harris Technologies Inc	United States	x								
Larsen & Toubro Ltd	India	x								
Leidos Holdings Inc	United States	x								
Leonardo SpA	Italy	x								
LIG Nex1 Co., Ltd.	South Korea				x					
Lockheed Martin Corp	United States	x		x	x					
Lumibird	France	x								
Marathon Petroleum Corp.	United States					x				
MEG Energy Corp.	Canada							x		
Mizrahi-Tefahot Bank	Israel					x				
Moog Inc	United States	x								

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H	I
Motovilihinskie zavody PAO	Russian Federation				x					
Mount TAM Biotechnologies Inc	United States						x			
Ngan Son JSC	Viet Nam						x			
Northrop Grumman Corp	United States	x								
NRG Energy, Inc.	United States							x		
NTC Industries Ltd	India						x			
NTPC Ltd	India					x		x		
Origin Energy Limited	Australia							x		
Pazardzhik BTM AD Pazardzhik	Bulgaria						x			
Peabody Energy Corporation	United States								x	
Philip Morris International Inc	United States						x			
Phillips 66	United States					x				
Poongsan Corp	South Korea				x					
Poongsan Holdings Corp	South Korea				x					
PPL Corporation	United States								x	
Premier Explosives Ltd	India	x								
PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	Indonesia								x	
PTFC Redevelopment Corp	Philippines						x			
Raytheon Technologies	United States	x				x				
Rolls-Royce Holdings PLC	United Kingdom	x								
S&T Dynamics Co Ltd	South Korea	x								
S&T Holdings Co Ltd	South Korea	x								
Safran SA	France	x								
Saudi Aramco	Saudi Arabia									x
Saudi Basic Industries Corp	Saudi Arabia									x
Saudi Electricity Co	Saudi Arabia									x
Science Applications International corp	United States	x								
SDIC Power Holding	China							x		
Serco Group PLC	United Kingdom	x								
SGL Carbon SE	Germany	x								
Shaanxi Coal Industry Co Ltd	China								x	
Shanghai Datun Energy Resources Co., Ltd.	China								x	
Shanghai Industrial Holdings Ltd	China						x			
Shanxi Lu'An Env.Energy Dev.Co.Ltd	China								x	
Shenzhen Energy Group Co Ltd	China								x	
Shumen-Tabac AD-Shumen	Bulgaria						x			
Sinnar Bidi Udyog Ltd	India						x			
Slantse Stara Zagora- BT AD	Bulgaria							x		



Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H	I
Smokefree Innotec Inc	United States						x			
Societe Ivoirienne des Tabacs SA	Ivory Coast						x			
Steel Partners Holdings LP	United States	x								
Strumica Tabak AD Strumica	Macedonia						x			
Sumitomo Chemical Co	Japan					x				
Suncor Energy Inc.	Canada								x	
Sunoco Logistics Partners Operations LP	United States					x				
Swedish Match AB	Sweden						x			
Syngenta AG	Switzerland					x				
Tabak ad Nis	Serbia						x			
Tata Power Co Ltd	India	x						x		
Tenaga Nasional Bhd	Malaysia							x		
Textron Inc	United States				x					
Thales SA	France	x								
Tong Jie Ltd	China						x			
TSL Ltd/Zimbabwe	Zimbabwe						x			
Ultra Electronics Holdings PLC	United Kingdom	x								
Union Tobacco & Cigarette Industries	Jordan						x			
United Tractors Tbk Pt	Indonesia							x		
Universal Corp/VA	United States						x			
Vale S.A.	Brazil					x				
Vale SA Pfd A	Brazil					x				
Vector Group Ltd	United States						x			
VST Industries Ltd	India						x			
Walchandnagar Industries Ltd	India	x								
Washington H. Soul Pattinson And Co. Ltd.	Australia							x		
Wismilak Inti Makmur Tbk PT	Indonesia						x			
XPO Logistics	United States					x				
Yang Quan Coal Industry (Group) Co., Ltd.	China							x		
Yanzhou Coal Mining Co Ltd	China							x		
Yanzhou Coal Mining Company Limited	China							x		
Zhejiang Zheneng Electric Power	China							x		

## 17.2. Informatie over de Robeco fondsen

### 17.2.1. 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 2020 een sterk volatiel beeld zien als gevolg van corona. Na een sterke koersdaling bij het uitbreken van de corona pandemie volgde gedurende het jaar een herstel. De impact van corona verschilde sterk per sector. Zo werden de sectoren Retail en Hotels sterk negatief geraakt door corona. De sector Logistiek profiteerde juist van de toename in online bestedingen. In de laatste maanden van het jaar herstelde de markt zich enigszins door positief nieuws over de uitrol van vaccins. De sectoren die bij het uitbreken van de corona pandemie hard werden geraakt herstelden zich het sterkst.

In 2020 daalde de waarde van een participatie (IH EUR shares) in Robeco Sustainable Property Equities IH EUR van € 164,45 naar € 153,88, wat een beleggingsresultaat van - 6,43% (2019: 21,92%) betekent (bron: factsheet Robeco Sustainable Property Equities IH EUR van 31 december 2020).

#### Beleggingsspecificatie

De onderverdeling per sector is als volgt.

**TABEL 17.2.1.1 SECTOR VERDELING**

Sector	31-12-2020	31-12-2019
Onroerend goed fondsen (REIT's)	73,52%	71,47%
Beheer & ontwikkeling onroerend goed	21,35%	22,91%
Overig	2,63%	3,52%
Liquiditeit	2,50%	2,10%
Totaal	100%	100%

De geografische onderverdeling is als volgt.

**TABEL 17.2.1.2 GEOGRAFISCHE SPREIDING**

Regio	31-12-2020	31-12-2019
Amerika	55,90%	56,30%
Azië	27,80%	27,50%
Europa	16,30%	16,20%
Totaal	100%	100%

De 10 grootste belangen zijn:

**TABEL 17.2.1.3 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2020**

Bedrijf	31-12-2020
Prologis Inc	5,91%
Equinix Inc	5,40%
Extra Space Storage Inc	3,17%
Alexandria Real Estate Equities Inc	3,04%
AvalonBay Communities Inc	2,98%
Goodman Group	2,93%
Equity Lifestyle Properties Inc	2,74%
Sun Hung Kai Properties Ltd	2,64%
Simon Property Group Inc	2,51%
Healthpeak Properties Inc	2,43%

**TABEL 17.2.1.4 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2019**

<b>Bedrijf</b>	<b>31-12-2018</b>
Simon Property Group Inc	5,15%
Prologis Inc	4,45%
AvalonBay Communities Inc	3,89%
Unibail-Rodamco-Westfield	3,88%
Boston Properties Inc	3,51%
Mitsui Fudosan Co Ltd	3,00%
Ventas Inc	3,00%
Sun Hung Kai Properties Ltd	2,79%
Equity Lifestyle Properties Inc	2,73%
Deutsche Wohnen SE	2,63%

## 17.2.2. 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 Venootschapsbelasting 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

De categorie aandelen opkomende markten behaalde in 2020 een rendement van circa 8,5% en bleef daardoor enkele procentpunten voor op aandelen uit ontwikkelde markten.

Na een positief einde van 2019 begon 2020 in mineur. In het eerste kwartaal stond het rendement van zowel het fonds als de benchmark sterk onder druk. Waar de verliezen in de eerste twee maanden nog beperkt bleven, liep het verlies in maart hard op als gevolg van de mondiale uitbraak van het corona virus dat ook tot stress leidde in het financiële systeem. Het verlies over het eerste kwartaal bedroeg maar liefst bijna -22%. Met name landen uit Latijns-Amerika hadden het in het eerste kwartaal zwaar te verduren. Dit werd mede veroorzaakt door de extreem lage olieprijs als gevolg van vraaguitval. Zo halverden de aandelenmarkten van Colombia en Brazilië vrijwel in waarde.

Na de scherpe koersval trad in het tweede kwartaal een sterk herstel op. De verzwakking van de dollar versterkte het positieve rendementseffect in opkomende markten. De landen die in belangrijke mate afhankelijk zijn van buitenlandse financiering profiteerden sterk met Argentinië voorop gevolgd door Zuid-Afrika en Indonesië. Ook Brazilië, Thailand en Taiwan presteerden relatief sterk in de hoop dat het consumenten vertrouwen en de internationale handel herstelt.

In de tweede helft van 2020 herstelden aandelenmarkten verder. In de laatste maanden van het jaar kwam het herstel in een nog hogere versnelling. Het positieve sentiment werd in belangrijke mate gedreven door positieve testresultaten, het perspectief op een vaccin en de depreciatie van de Amerikaanse dollar.

Per saldo waren het in 2020 vooral de Aziatische landen waaronder Zuid-Korea, China en Taiwan die de hoogste rendementen realiseerden. Het minst presteerden Brazilië, Colombia, Griekenland en Egypte. Op sectorniveau gingen de sectoren informatietechnologie en gezondheidszorg aan kop. De sectoren energie, vastgoed en financiële dienstverlening behoorden tot de achterblijvers en noteerden een negatief rendement.

Het fonds bleef in 2020 achter bij de benchmark. Dit was vooral toe te schrijven aan negatieve titelselectie in China en Zuid-Korea. Ditzelfde gold voor de selectie binnen de sectoren niet-duurzame consumptiegoederen, gezondheidszorg en informatietechnologie. Het fonds heeft een voorkeur voor aantrekkelijk gewaardeerde aandelen en vermijdt de duurste aandelen in de benchmark. Deze laatste categorie heeft over 2020 echter een hoger rendement gerealiseerd en is een belangrijke oorzaak in de verklaring van het achterblijvende rendement van het fonds over 2020.

In 2020 steeg de waarde van een participatie in het Robeco Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund van € 162,47 naar € 168,71. Rekening houdend met het uitgekeerde dividend betekende dit een (bruto) beleggingsresultaat van 6,89% (2019: 20,24%). De benchmark van het fonds, de MSCI Emerging Markets Index, steeg in dezelfde periode met 8,54%. Het fondsvermogen daalde in 2020 van € 1.743 miljoen naar € 1.700 miljoen (bron: factsheet Robeco IQ Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund per 31 december 2020).

### Beleggingsspecificatie

De onderverdeling per sector is als volgt.

**TABEL 17.2.2.1 SECTOR VERDELING**

Sector	31-12-2020	31-12-2019
Financiële dienstverlening	20,90%	25,00%
Informatie technologie	18,70%	16,30%
Consument cyclisch	18,00%	13,70%
Communicatiediensten	12,00%	11,30%
Basismaterialen	8,00%	6,60%
Consument defensief	5,20%	5,40%
Energie	4,60%	8,30%
Industrie en dienstverlening	4,50%	4,40%
Farmacie en gezondheidszorg	4,10%	1,80%
Nutsbedrijven	2,20%	3,10%
Onroerend goed	1,70%	4,00%
Overig	0,10%	0,10%
Totaal	100%	100%

De 10 grootste belangen worden weergegeven in onderstaande tabellen.

**TABEL 17.2.2.2 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2020**

Bedrijf	31-12-2020
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	5,91%
Alibaba Group Holding Ltd ADR	5,54%
Tencent Holdings Ltd	5,28%
Samsung Electronics Co Ltd	4,49%
Meituan	1,91%
China Construction Bank Corp	1,14%
Jd.Com Inc ADR	1,14%
Naspers Ltd	1,13%
Infosys Ltd ADR	0,96%
Baidu Inc ADR	0,89%

**TABEL 17.2.2.3 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2019**

Bedrijf	31-12-2019
Tencent Holdings Ltd	5,59%
Samsung Electronics Co Ltd	4,53%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	4,17%
Alibaba Group Holding Ltd ADR	3,90%
Naspers Ltd	1,38%
China Construction Bank Corp	1,23%
China Mobile Ltd	1,16%
Industrial & Commercial Bank of China Lt	0,90%
Reliance Industries Ltd	0,88%
Itau Unibanco Holding SA Pref ADR	0,87%