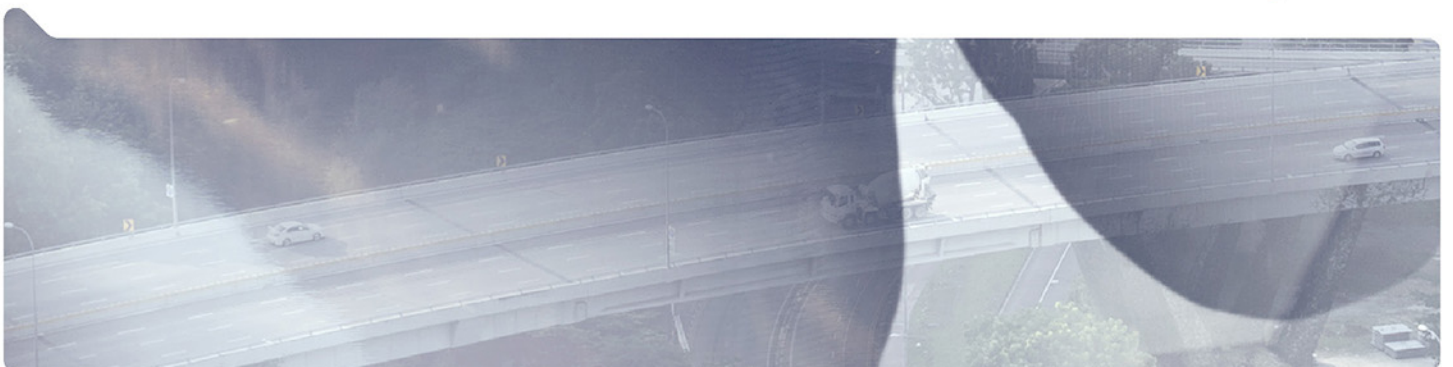




# Jaarverslagen 2023 Achmea IM Fondsen (deel 2)

**achmea**   
Investment Management



# 1. Voorwoord

Samen met onze klanten realiseren wij meer vermogen voor later in een betere wereld. Met robuust portefeuilledadvies, doeltreffend vermogensbeheer, verantwoord beleggen en doordacht risicomangement. Maar vooral met ruim 350 betrokken medewerkers.

Achmea Investment Management (Achmea IM) is een zelfstandig onderdeel van Achmea, een solide, niet-beursgenoteerde Nederlandse verzekeringsgroep met coöperatieve waarden. Wij ondersteunen al ruim 60 jaar klanten in Nederland met maatwerkoplossingen.

In dit jaarverslag treft u onze verantwoording aan van 17 fondsen, die variëren in asset class en beleggingsstrategie.

## Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust.

Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is zorgwekkend.

## Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten.

Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022.

## Financiële markten herstellen in 2023

Financiële markten wisten in 2023 weer de weg omhoog te vinden nadat in 2022 grote verliezen werden geboekt mede als gevolg van de sterke stijging van de rente.

Centrale banken hintten in het laatste kwartaal van 2023 op monetaire verruiming in 2024 waardoor de eerdere stijging van de kapitaalmarktrentes gedurende het jaar teniet werd gedaan en aandelenmarkten een boost kregen. Van de belangrijkste beleggingscategorieën noteerden alleen grondstoffen in 2023 een negatief rendement.

## Fondsen rendeerden in 2023 goed

Alle fondsen, behalve het grondstoffen fonds, behaalden in 2023 een positief resultaat en de meeste fondsen wisten hun benchmark te verslaan of te volgen.

De fondsen die beleggen in liquide aandelenmarkten presteerden allemaal goed. Het opkomende markten aandelenfonds had het moeilijk en bleef achter bij de benchmark, ook de fondsen die indirect beleggen in vastgoed aandelen bleven weg van de benchmark.

Vastrentende waarden fondsen rendeerden gemiddeld positief. De credits fondsen behaalden zeer goede resultaten, de obligatiefondsen hadden moeite om de benchmark te volgen of te verslaan.

Het grondstoffen fonds realiseerde een negatief resultaat, maar was wel in staat om de benchmark ruim te verslaan.

Tenslotte

Wij danken u voor het gestelde vertrouwen in onze fondsen en organisatie en blijven ons inzetten om voor u en uw deelnemers onderscheidende toegevoegde waarde te leveren.

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

# Inhoudsopgave

<b>1.</b>	<b>Voorwoord</b>	<b>02</b>
<b>2.</b>	<b>Algemene gegevens</b>	<b>07</b>
<b>3.</b>	<b>Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund</b>	<b>08</b>
3.1.	Profiel	08
3.2.	Bestuursverslag	10
3.3.	Jaarrekening	26
3.4.	Overige gegevens	46
<b>4.</b>	<b>Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged</b>	<b>51</b>
4.1.	Profiel	51
4.2.	Bestuursverslag	53
4.3.	Jaarrekening	68
4.4.	Overige gegevens	90
<b>5.</b>	<b>Achmea IM ESG Global Equity Fund</b>	<b>95</b>
5.1.	Profiel	95
5.2.	Bestuursverslag	97
5.3.	Jaarrekening	114
5.4.	Overige gegevens	140
<b>6.</b>	<b>Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged</b>	<b>145</b>
6.1.	Profiel	145
6.2.	Bestuursverslag	147
6.3.	Jaarrekening	162
6.4.	Overige gegevens	191
<b>7.</b>	<b>Achmea IM Euro Inflation Linked Bond Fund</b>	<b>196</b>
7.1.	Profiel	196
7.2.	Bestuursverslag	198
7.3.	Jaarrekening	211
7.4.	Overige gegevens	229
<b>8.</b>	<b>Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged</b>	<b>234</b>
8.1.	Profiel	234
8.2.	Bestuursverslag	236

8.3.	Jaarrekening	251
8.4.	Overige gegevens	273
<b>9.</b>	<b>Achmea IM Long Duration Bond Fund</b>	<b>278</b>
9.1.	Profiel	278
9.2.	Bestuursverslag	280
9.3.	Jaarrekening	294
9.4.	Overige gegevens	312
<b>10.</b>	<b>Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged</b>	<b>317</b>
10.1.	Profiel	317
10.2.	Bestuursverslag	319
10.3.	Jaarrekening	335
10.4.	Overige gegevens	358
<b>11.</b>	<b>Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund</b>	<b>363</b>
11.1.	Profiel	363
11.2.	Bestuursverslag	365
11.3.	Jaarrekening	379
11.4.	Overige gegevens	398
<b>12.</b>	<b>Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged</b>	<b>403</b>
12.1.	Profiel	403
12.2.	Bestuursverslag	405
12.3.	Jaarrekening	417
12.4.	Overige gegevens	438
<b>13.</b>	<b>Achmea IM 20 Year Overlay Fund</b>	<b>443</b>
13.1.	Profiel	443
13.2.	Bestuursverslag	445
13.3.	Jaarrekening	457
13.4.	Overige gegevens	477
<b>14.</b>	<b>Achmea IM 30 Year Overlay Fund</b>	<b>482</b>
14.1.	Profiel	482
14.2.	Bestuursverslag	484
14.3.	Jaarrekening	496

14.4.	Overige gegevens	517
<b>15.</b>	<b>Achmea IM 40 Year Overlay Fund</b>	<b>522</b>
15.1.	Profiel	522
15.2.	Bestuursverslag	524
15.3.	Jaarrekening	536
15.4.	Overige gegevens	555
<b>16.</b>	<b>Achmea IM 50 Year Overlay Fund</b>	<b>560</b>
16.1.	Profiel	560
16.2.	Bestuursverslag	562
16.3.	Jaarrekening	574
16.4.	Overige gegevens	593
<b>17.</b>	<b>Achmea IM Duration Matching Fund</b>	<b>598</b>
17.1.	Profiel	598
17.2.	Bestuursverslag	600
17.3.	Jaarrekening	612
17.4.	Overige gegevens	639
<b>18.</b>	<b>Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund</b>	<b>644</b>
18.1.	Profiel	644
18.2.	Bestuursverslag	646
18.3.	Jaarrekening	662
18.4.	Overige gegevens	683
<b>19.</b>	<b>Achmea IM ESG Diversified Return Fund</b>	<b>688</b>
19.1.	Profiel	688
19.2.	Bestuursverslag	690
19.3.	Jaarrekening	707
19.4.	Overige gegevens	746
<b>20.</b>	<b>Bijlagen bij jaarverslagen 2023 Achmea IM Fondsen (deel 2)</b>	<b>751</b>

## 2. Algemene gegevens

### Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

waarvan de directie wordt gevormd door:

- J. (Jacob) de Wit (voorzitter, tot 14 september 2023);
- M.S. (Maureen) Schlejen - Peeters (voorzitter, met ingang van 14 september 2023);
- R.M. (Rogier) Krens (met ingang van 13 februari 2023).

### Adres informatie

Handelsweg 2, 3707 NH Zeist  
Postbus 866  
3700 AW Zeist

KvK nr. 18059537

### Juridisch Eigenaar

De naam van de stichting Juridisch Eigenaar is opgenomen in paragraaf 2.3.4 van de Bestuursverslag van het betreffende Fonds. Het bestuur van elke stichting wordt gevormd door Achmea Investment Management B.V.

### Juridisch adviseur

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.  
Claude Debussylaan 80  
1070 AB Amsterdam

### Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co  
Laan van Langerhuize 9  
1186 DS Amstelveen

### Onafhankelijke Accountant

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

### Depotbank

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

### Bewaarder

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

## 3. Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund

### 3.1. Profiel

#### Juridische status

Het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

#### Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

#### Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

#### Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 31 maart 2015. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

#### Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

#### Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

#### Benchmark

De benchmark van het Fonds is de MSCI World Net Total Return Index.



### **Doelstelling**

Het Fonds heeft als doel door actief beheer een extra rendement van 1,2% (ge-annualiseerd over perioden van vijf jaar en vanaf start) te behalen ten opzichte van de benchmark.

### **Prospectus**

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder ([www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)).

## 3.2. Bestuursverslag

### 3.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 van het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund (het Fonds) aan.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

**TABEL 3.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436411
Inceptiedatum	31 maart 2015
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	MSCI World Net Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er vijf Participanten (2022: 3) in het Fonds aanwezig.

### 3.2.2. Kerncijfers

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

**TABEL 3.2.2.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	708.455.467	580.134.055	525.634.962	493.289.884	318.755.218
Aantal uitstaande participaties	3.372.838	3.317.012	2.602.619	3.373.012	2.266.449
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	210,05	174,90	201,96	146,25	140,64
Lopende kosten factor	0,23%	0,23%	0,22%	0,22%	0,25%
Portefeuille omloop factor	94,73%	99,69%	98,21%	135,84%	93,86%

**TABEL 3.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	20,20%	-13,41%	38,11%	3,96%	26,99%
Benchmark	19,60%	-12,78%	31,07%	6,33%	30,02%
Resultaat per participatie (in euro's)	35,16 <sup>1</sup>	- 27,06	55,71	5,61	29,88
Waarvan uit:					
1) inkomsten	4,46	4,38	3,16	1,62	3,79
2) waardeverandering	31,15	- 31,02	52,93	4,15	26,41
3) kosten	- 0,44	- 0,43	- 0,38	- 0,16	- 0,32

<sup>1</sup> Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

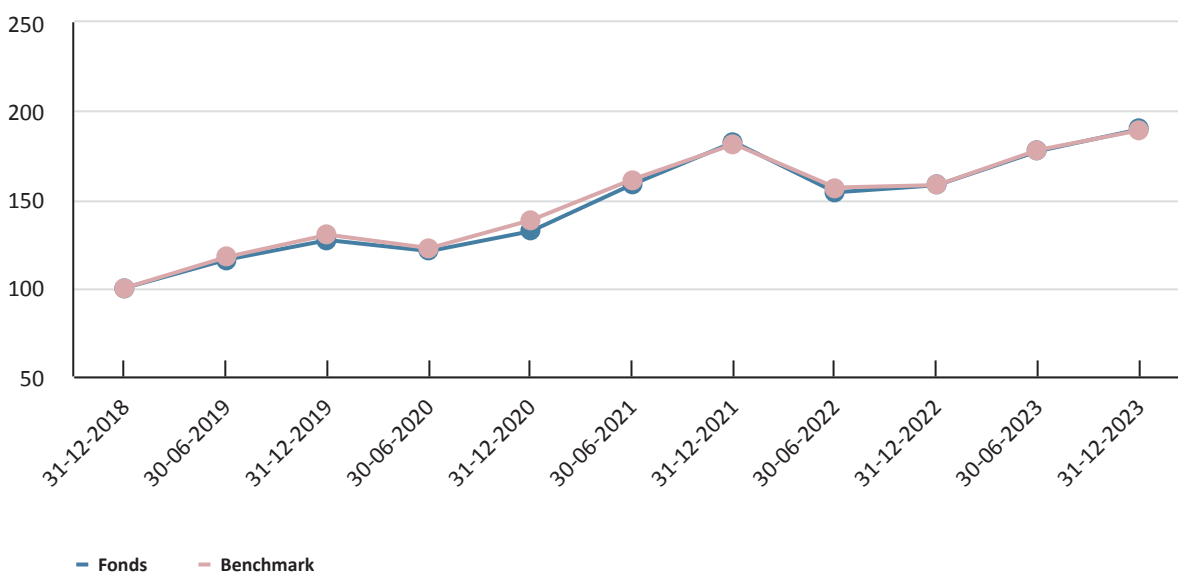
**TABEL 3.2.2.3 PERFORMANCE**

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	20,20%	12,84%	13,65%	8,85%
Rendement Benchmark	19,60%	11,00%	13,58%	8,65%
Standaarddeviatie Fonds		14,78%	15,61%	13,90%
Standaarddeviatie Benchmark		14,08%	15,75%	14,24%
Tracking Error		2,91%	2,79%	2,37%

**Toelichting bovenstaande tabel**

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

**GRAFIEK 3.2.2.1 PERFORMANCE**



### 3.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

#### 3.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

#### 3.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

#### 3.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

#### 3.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Bewaarder Syntus Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

### 3.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds heeft als doel door actief beheer een extra rendement, voor kosten, van 1,2% (ge-annualiseerd over perioden van vijf jaar en vanaf start) te behalen ten opzichte van de benchmark. De maximale ex-ante tracking error is 5%. Het Fonds heeft exposure naar de volgende factoren: Waarde, Kwaliteit, Lage Volatiliteit, Momentum en Size (Global Developed Markets Factor Investing).

#### Een gebalanceerde mix van stijffactoren

Het Fonds belegt volgens een kwantitatieve strategie waarbij exposure wordt gezocht naar vijf specifieke stijffactoren. De Beheerder gebruikt voornamelijk de value, momentum en quality factoren om aandelen te selecteren. In de portefeuille constructie fase wordt gecontroleerd dat ook de exposures naar de twee overige factoren, low volatiliy en small cap, goed gepositioneerd zijn. Er wordt voor gezorgd dat de portefeuille geen negatieve exposure naar low volatility heeft en dat de small cap tilt niet te bepalend wordt.

#### Systematisch exposure verkrijgen naar de gewenste factoren

Om er voor te zorgen dat de verschillende stijffactoren elkaar niet ongewenst versterken of afzwakken, worden de ruwe factorscores geschoond voor andere stijffactoren (neutralisatie). Het resultaat van deze unieke tussenstap is (per aandeel) een vijftal geneutraliseerde factorscores, met een correlatie van nul met de originele factoren. Hiermee worden de bouwstenen verkregen waarmee factorportefeuille geconstrueerd kan worden, die de pure exposure heeft naar de gewenste stijffactoren.

De doelstelling is om een portefeuille samen te stellen die op alle genoemde stijlfactoren hoger scoort dan de benchmark.

De relatieve streefgewichten zijn:

- Value 33%
- Momentum 33%
- Quality 33%
- Low volatility groter dan 0%
- Small cap maximaal de helft van de value/momentum/quality gewicht.

#### Een beter voor risico gecorrigeerd rendement dan de benchmark

Het beleid van het Fonds is erop gericht om op lange termijn, door exposure naar een gebalanceerde mix van stijlfactoren, een beter voor risico gecorrigeerd rendement te behalen dan de benchmark. Gestreefd wordt naar een geannualiseerd rendement dat 1,2% hoger ligt dan de benchmark (MSCI World Net Total Return Index) met een maximale tracking error van 5%.

De startdatum van het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund is 31 maart 2015.

### 3.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 708,4 miljoen (2022: € 580,1 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 128,3 miljoen is het gevolg van:

- per saldo intreden van participanten met € 10,8 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 104,1 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 14,9 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 1,5 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 210,05 (2022: € 174,90) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 20,20% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 19,60% gerealiseerd.

## 3.2.6. Ontwikkelingen

### 3.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

#### Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapting groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaiende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

#### Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

#### Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

### 3.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

#### Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

#### De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

#### Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence

wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

### Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overall op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO<sub>2</sub> in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

#### 3.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 117.513.365 (2022: - € 83.793.932 ) en behaalde een beleggingsresultaat van 20,20% (2022: -13,41%).

### Toelichting op het resultaat

#### Markontwikkelingen

##### *Goed jaar voor aandelen wereldwijd*

Ondanks de toegenomen geopolitieke spanningen bleven beleggers optimistisch over de mondiale economische groei. Daarnaast hebben lagere inflatiecijfers er toe geleid dat de kapitaalmarktrente in het laatste kwartaal in snel tempo kon dalen. De MSCI Wereld index wist in 2023 een netto rendement, in euro's gemeten, van 19,6% te behalen. De hedged MSCI Wereld index behaalde in 2023 een netto rendement van 21,0%. Qua factorbeleggen valt op dat value en quality het jaar positief wisten af te sluiten, wat heeft geleid tot positieve resultaten voor factorbeleggers met de focus op rendement. De small cap en defensieve factoren presteerden relatief slecht in 2023 met als gevolg dat defensieve strategieën de MSCI Wereld index niet wisten bij te benen.

##### *Megacaps wederom dominant*

Het positieve indexrendement over het afgelopen jaar werd, net als in 2022, over het algemeen gedragen door een relatief kleine groep IT gerelateerde aandelen met een hoog indexgewicht. De 7 bedrijven die het meest bijdroegen aan het indexrendement (Apple, Microsoft, Alphabet , NVIDIA, Amazon, Meta Platforms en Tesla) waren verantwoordelijk voor circa 40% van het totale indexrendement. De Information Technology sector was het afgelopen jaar de best presterende sector en steeg met bijna 54%, gemeten in lokale valuta, gevolgd door Communication Services en Consumer Discretionary. De defensieve Utilities en Consumer Staples sectoren bleven daarentegen ruim achter bij de markt met een jaarrendement van 1% en 3% respectievelijk.

##### *Een positief jaar voor value en quality, defensieve factoren in mineur*

Value en quality waren de best presterende factoren in 2023 met een vrijwel identiek jaarrendement. De value factor presteerde mede goed door de sector-neutrale invulling, waardoor er meer belegd wordt in de beter gewaardeerde bedrijven in een sector in plaats van beter gewaardeerde sectoren. De quality factor is overwogen naar de goed presterende IT sector en dat leverde een positieve bijdrage aan het rendement. Momentum had een slechte start, bleef de rest van het jaar gestaag rond de nul en sloot het jaar nipt negatief af. Zoals mag worden verwacht in een sterk opgaande markt bleven aandelen met een lagere marktgevoeligheid ver achter bij hun tegenpolen. Dit resulteerde in een ruim negatief jaarrendement voor de low beta en low volatility factoren.

#### Rendementsontwikkeling

##### *Het Fonds bleef in 2023 de benchmark voor*

Het Fonds heeft over 2023 een outperformance behaald van 0,60% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 20,20%, de benchmark realiseerde een rendement van 19,60%.

De outperformance is deels te verklaren door de exposure naar de stijlfactoren, waar de nadruk ligt op het verkrijgen van exposure naar value, momentum en quality. De value factor leverde de hoogste bijdrage met bijna 0,9%, gevolgd door quality met bijna 0,4%. De beperkte exposure naar small cap droeg negatief bij aan het rendement. De overige contributies waren per saldo licht positief. De impliciete exposure naar landen en sectoren leverde een positieve bijdrage aan het rendement. De aandeel-specifieke effecten waren overwegend negatief, mede als gevolg van het uitsluitingsbeleid.

#### 3.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

### 3.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

#### 3.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De Beheerder publiceert periodiek een geactualiseerde versie van de MVB-uitgangspunten.

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

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

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

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

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

#### Instrumenten

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

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

#### Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening (EU). De SFDR en



de Taxonomieverordening (EU) bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening (EU) reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

### Rapportage, verantwoording en overige documenten

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

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

### 3.2.7.2. Duurzaamheid

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

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

### SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

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

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

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

### EU Taxonomie

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

### EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

### Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

### Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

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

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

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

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

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

### Verantwoording

In bijlage 1.1 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

#### 3.2.7.3. Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Er wordt belegd 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 om hun duurzaamheid te verbeteren. Wij verwachten dat de aandelen van deze bedrijven hierdoor meer waard worden.

In dit verslagjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 214 (2022: 206) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 24% (2022: 22%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

### 3.2.8. 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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risiko's" van het prospectus.

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

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

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

### 3.2.9. Risicobeheer

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

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

#### 3.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt in aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen, waarbij het valutarisico niet is afgedekt. Naast het marktrisico zijn het portefeuillerisico en het valutarisico de belangrijkste risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Portefeullerisico;
- Valutarisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Concentratierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Fiscaal Risico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 3.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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.

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

**TABEL 3.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
<b>Portefeuillerisico</b>				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Hoog	Gemiddeld	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
<b>Valutarisico</b>				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	De verdeling in vreemde valuta is gespreid conform de benchmark. De Participant kan er voor kiezen om via de hedged variant van dit Fonds het valutarisico (gedeeltelijk) af te dekken.
<b>Duurzaamheidsrisico</b>				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingsbeleid.
<b>Concentratierisico</b>				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
<b>Liquiditeitsrisico</b>				
Het 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.	Laag	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
<b>Fiscaal Risico</b>				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds.	Laag	Gemiddeld	Fiscale 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 risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een regiegroep worden fiscale aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

### 3.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

**TABEL 3.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
<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	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.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Wet- en regelgeving risico</b>			informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
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 deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
<b>Uitbestedingsrisico</b>				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

### 3.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 3.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

### 3.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) 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 het totale bedrag vermeld 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 ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

**TABEL 3.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	2.294 <sup>2</sup>
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

#### Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

**TABEL 3.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. <sup>1</sup>	136 <sup>2</sup>
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	282 <sup>2</sup>
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.



### Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.



### 3.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 3.3. Jaarrekening

### 3.3.1. Balans

**TABEL 3.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>3.3.6.1.</b>	<b>705.092.748</b>	<b>576.561.955</b>
Aandelen		705.092.748	576.561.955
<b>Vorderingen</b>	<b>3.3.6.2.</b>	<b>3.704.813</b>	<b>2.533.171</b>
Overige vorderingen		3.704.813	2.533.171
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>3.3.6.3.</b>	<b>2.408.325</b>	<b>1.460.344</b>
Liquide middelen		2.408.325	1.460.344
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>711.205.886</b>	<b>580.555.470</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>3.3.6.4.</b>	<b>708.455.467</b>	<b>580.134.055</b>
Inbreng participanten		286.896.141	276.088.094
Overige reserves		304.045.961	387.839.893
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		117.513.365	- 83.793.932
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>3.3.6.5.</b>	<b>2.750.419</b>	<b>421.415</b>
Uit hoofde van effectentransacties		2.480.216	122.846
Schulden aan bank		-	-
Overige schulden		270.203	298.569
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>711.205.886</b>	<b>580.555.470</b>

### 3.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 3.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>3.3.7.1.</b>	<b>14.863.535</b>	<b>13.384.095</b>
Dividend		14.973.223	13.218.761
Interest		31.934	-
Overige		- 141.622	165.334
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>3.3.7.2.</b>	<b>104.088.784</b>	<b>- 96.045.636</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 11.957.611	- 37.863.706
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		116.046.395	- 58.181.930
<b>Overig resultaat</b>	<b>3.3.7.3.</b>	<b>32.791</b>	<b>187.629</b>
Overige opbrengsten		32.791	187.629
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>118.985.110</b>	<b>- 82.473.912</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>3.3.7.4.</b>	<b>1.471.745</b>	<b>1.320.020</b>
Beheervergoeding		1.087.812	975.667
Servicevergoeding		383.933	344.353
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>1.471.745</b>	<b>1.320.020</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>117.513.365</b>	<b>- 83.793.932</b>

### 3.3.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 3.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>- 9.860.066</b>	<b>- 139.057.749</b>
Netto resultaat		117.513.365	- 83.793.932
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>3.3.7.2.</b>	11.957.611	37.863.706
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>3.3.7.2.</b>	- 116.046.395	58.181.930
Aankopen van beleggingen	<b>3.3.6.1.</b>	- 347.538.868	- 477.890.698
Verkopen van beleggingen	<b>3.3.6.1.</b>	323.096.859	327.116.107
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	<b>3.3.6.1.</b>	2.357.370	122.846
Mutatie overige vorderingen	<b>3.3.6.2.</b>	- 1.171.642	- 767.958
Mutatie overige schulden	<b>3.3.6.5.</b>	- 28.366	110.250
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>10.808.047</b>	<b>138.293.025</b>
Inbreng participanten	<b>3.3.6.4.</b>	37.785.608	183.421.601
Terugbetaald aan participanten	<b>3.3.6.4.</b>	- 26.977.561	- 45.128.576
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>947.981</b>	<b>- 764.724</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>1.460.344</b>	<b>2.225.068</b>
<b>Totaal</b>		<b>2.408.325</b>	<b>1.460.344</b>

### 3.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund (het Fonds) is opgericht op 26 maart 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2015 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

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

Het Fonds Achmea IM Global Equity Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 3.2.8 van het Bestuursverslag.

### 3.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

#### Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

### Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

### Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

### Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd.

**TABEL 3.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA**

	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,1047	1,0673
Australische dollar	1,6189	1,5738
Canadese dollar	1,4566	1,4461
Deense kroon	7,4546	7,4364
Engelse pond	0,8665	0,8872
Hong Kong dollar	8,6257	8,3298
Israëliische shekel	3,9777	3,7658
Japanse yen	155,7336	140,8183
Nieuw-Zeeland dollar	1,7447	1,6875
Noorse kroon	11,2185	10,5135
Zweedse kroon	11,1325	11,1202
Zwitserse frank	0,9297	0,9874

### Beleggingen

#### Aandelen

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

#### Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingsprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

### Liquide middelen

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

### Overige vorderingen en schulden

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

### Fondsvermogen

#### Algemeen

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

#### Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

### Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

### Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

### Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

### Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden.

Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

### Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.



### 3.3.6. Toelichting op de balans

#### 3.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

**TABEL 3.3.6.1.1 MUTATIES BELEGGINGSPORTEFEUILLE**

(in euro's)	Aandelen	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	576.561.955	576.561.955
Aankopen/verstrekkingen	347.538.868	347.538.868
Verkopen/aflossingen	- 323.096.859	- 323.096.859
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	104.088.784	104.088.784
Stand einde huidig boekjaar	705.092.748	705.092.748
Stand begin vorig boekjaar	521.833.000	521.833.000
Aankopen/verstrekkingen	477.890.698	477.890.698
Verkopen/aflossingen	- 327.116.107	- 327.116.107
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 96.045.636	- 96.045.636
Stand einde vorig boekjaar	576.561.955	576.561.955

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 is 94,73% (2022: 99,69%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.1.

**TABEL 3.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde Marktprijzen	Totaal
Aandelen	705.092.748	705.092.748
Stand einde huidig boekjaar	705.092.748	705.092.748
Aandelen	576.561.955	576.561.955
Stand einde vorig boekjaar	576.561.955	576.561.955

### 3.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

**TABEL 3.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen dividend	608.151	625.707
Te vorderen dividendbelasting	2.262.659	1.907.464
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	834.003	-
Totaal	3.704.813	2.533.171

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen dividendbelasting" (€2.262.659), hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 3.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

### 3.3.6.4. Fondsvermogen

#### Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

#### Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

**TABEL 3.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	276.088.094	137.795.069
Ingebracht door participanten	37.785.608	183.421.601
Terugbetaald aan participanten	- 26.977.561	- 45.128.576
Stand einde boekjaar	286.896.141	276.088.094

**TABEL 3.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	387.839.893	235.150.347
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 83.793.932	152.689.546
Stand einde boekjaar	304.045.961	387.839.893

**TABEL 3.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 83.793.932	152.689.546
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	83.793.932	- 152.689.546
Resultaat lopend boekjaar	117.513.365	- 83.793.932
Stand einde boekjaar	117.513.365	- 83.793.932

**TABEL 3.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	3.317.012	2.602.619
Ingebracht participaties	197.839	958.503
Terugbetaald aan participaties	- 142.013	- 244.110
Stand einde boekjaar	3.372.838	3.317.012

**TABEL 3.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	708.455.467	580.134.055	525.634.962
Aantal uitstaande participaties	3.372.838	3.317.012	2.602.619
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	210,05	174,90	201,96

**TABEL 3.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Pensioenfondsen	171.704.303	145.468.733
Fondsen	536.751.164	434.665.322
Totaal	708.455.467	580.134.055

**3.3.6.5. Kortlopende schulden**

De overige schulden bestaan uit.

**TABEL 3.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	192.565	215.662
Te betalen servicevergoeding	67.964	76.116
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	409	11
Diverse schulden	9.265	6.780
<b>Totaal</b>	<b>270.203</b>	<b>298.569</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

**3.3.6.6. Hefboomfinanciering**

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 100% (2022: 100%).

**TABEL 3.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	100%	100%
Fondsvermogen	708.455.467	580.134.055
Aandelen	705.092.748	576.561.955
Vreemde Valuta	618.863	275.892
<b>Blootstelling conform bruto methode</b>	<b>705.711.611</b>	<b>576.837.847</b>

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 100% (2022: 100%).

**TABEL 3.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	100%	100%
Fondsvermogen	708.455.467	580.134.055
Aandelen	705.092.748	576.561.955
Liquide Middelen	1.789.462	1.184.452
Vreemde Valuta	618.863	275.892
Blootstelling conform netto methode	707.501.073	578.022.299

### 3.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

#### 3.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

**TABEL 3.3.7.1.1 OVERIGE**

(in euro's)	2023	2022
Valutarestaten	- 188.233	166.999
Rente rekening-courant	46.611	- 1.665
Totaal	- 141.622	165.334

#### 3.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

**TABEL 3.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	16.979.219	22
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 28.936.830	- 37.863.728
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 11.957.611	- 37.863.706
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	136.415.530	25.434.133
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 20.369.135	- 83.616.063
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	116.046.395	- 58.181.930

#### 3.3.7.3. Overig resultaat

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

**TABEL 3.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN**

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	32.590	187.629
Overige opbrengsten	201	-
Totaal	32.791	187.629

#### 3.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

**TABEL 3.3.7.4.1 LASTEN**

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	1.087.812	975.667
Servicevergoeding	383.933	344.353
Totaal	1.471.745	1.320.020

#### Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

#### Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

#### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,23% (2022: 0,23%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 3.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,17%	0,17%	0,17%
Servicevergoeding	0,06%	0,06%	0,06%
Lopende kosten factor	0,23%	0,23%	0,23%

De Lopende kosten factor is gelijk aan de in het prospectus vermelde Lopende kosten factor.

### 3.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Portefeuillerisico;
- Valutarisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Concentratierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Fiscaal risico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 3.2.9 van het Bestuursverslag.

### 3.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

#### 1 Marktrisico

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

#### 2 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.

#### 3 Valutarisico

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

#### 4 Duurzaamheidsrisico

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

#### 5 Concentratierisico

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

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



## 6 Liquiditeitsrisico

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

## 7 Fiscaal risico

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

### 3.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

**TABEL 3.3.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR**

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
IT-Telecom	194.658.059	28%	144.224.126	25%
Gezondheidszorg	-	-	113.337.271	19%
Basisindustrie	97.201.624	14%	-	-
Consumptiegoederen	-	-	94.124.431	16%
Niet duurzame consumptiegoederen	75.112.300	11%	-	-
Banken en verzekeraars	84.265.386	12%	-	-
Dienstverlening	50.444.900	7%	78.966.549	14%
Industrie	-	-	62.536.328	11%
Chemie - farmacie	70.925.619	10%	-	-
Duurzame consumptiegoederen	42.525.931	6%	-	-
Basismaterialen	-	-	23.985.699	4%
Energie	26.849.078	4%	21.958.483	4%
Vastgoed	23.627.794	3%	16.516.609	3%
Telecommunicatie	-	-	15.776.842	3%
Handel - transport	18.582.829	3%	-	-
Kapitaalgoederen	10.547.717	1%	-	-
Media	10.351.511	1%	-	-
Nutsbedrijven	-	-	5.135.617	1%
Totaal	705.092.748	100%	576.561.955	100%

**TABEL 3.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR LAND PER 31-12-2023**

(in euro's)	31-12-2023
Verenigde Staten	445.423.344 64%
Japan	50.986.343 7%
Canada	27.893.296 4%
Verenigd Koninkrijk	25.207.748 4%
Zwitserland	20.286.889 3%
Frankrijk	17.421.072 2%
Nederland	16.070.779 2%
Duitsland	16.050.892 2%
Zweden	15.634.471 2%
Italië	14.270.048 2%
Overig <sup>1</sup>	55.847.866 8%
<b>Totaal</b>	<b>705.092.748 100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overige' bestaat uit de volgende landen: Denemarken, Australië, Noorwegen, Spanje, Ierland, Jersey, Finland, Portugal, Singapore, Nieuw-Zeeland en Rusland.

**TABEL 3.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LAND PER 31-12-2022**

(in euro's)	31-12-2022
Verenigde Staten	387.369.202 67%
Canada	33.590.271 6%
Zwitserland	25.377.030 4%
Japan	22.677.810 4%
Verenigd Koninkrijk	21.635.580 4%
Frankrijk	19.529.805 3%
Nederland	11.662.186 2%
Denemarken	10.801.159 2%
Australië	9.884.998 2%
Ierland	6.560.303 1%
Overig <sup>1</sup>	27.473.611 5%
<b>Totaal</b>	<b>576.561.955 100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overige' bestaat uit de volgende landen: Noorwegen, Duitsland, Hongkong, Zweden, Israël, België, Spanje, Finland, Portugal en Nieuw-Zeeland.

**TABEL 3.3.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2023**

(in euro's)	31-12-2023
Amerikaanse dollar	458.433.674 65%
Euro	72.455.915 10%
Canadese dollar	27.893.296 4%
Japanse yen	50.986.343 7%
Engelse pond	25.207.748 4%
Zwitserse frank	17.569.483 3%
Deense kroon	14.034.738 2%
Australische dollar	9.913.383 1%
Noorse kroon	8.191.532 1%
Zweedse kroon	19.637.354 3%
Nieuw Zeeland dollar	283.653 0%
Singapore dollar	485.627 0%
Totaal	705.092.748 100%

**TABEL 3.3.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2022**

(in euro's)	31-12-2022
Amerikaanse dollar	405.730.825 70%
Euro	43.043.333 7%
Canadese dollar	33.590.271 6%
Japanse yen	22.677.810 4%
Engelse pond	18.707.136 3%
Zwitserse frank	18.320.372 3%
Deense kroon	10.801.159 2%
Australische dollar	9.884.998 2%
Noorse kroon	5.866.116 1%
Hong Kong dollar	3.476.206 1%
Zweedse kroon	3.005.907 1%
Israëlische shekel	758.936 0%
Nieuw-Zeeland dollar	698.886 0%
Totaal	576.561.955 100%

### TABEL 3.3.8.2.6 MAXIMAAL KREDIETRISICO

	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van vorderingen	3.704.813	2.533.171
Cash	2.408.325	1.460.344
Maximale kredietrisico	6.113.138	3.993.515

### TABEL 3.3.8.2.7 POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2023	31-12-2022
APPLE INC	5,49%	4,43%

### TABEL 3.3.8.2.8 BELEGGINGEN NAAR MARKTKAPITALISATIE

Per 31-12-2023	Large cap > €6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund	99,30%	0,70%	-

#### 3.3.8.3. Toelichting Portefeuille Omloop Factor

De presentatie van de portefeuille van het Fonds wordt jaarlijks beoordeeld waarbij specifiek wordt gemonitord op de omloopsnelheid van de portefeuille en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten. Bij het beleggen in de portefeuille is de omloopsnelheid een resultante van het model dat beoogt het rendements- en risicoprofiel te verbeteren.

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

### 3.3.9. Gelieerde partijen

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

Het Fonds 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 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.

### 3.3.10. Resultaatbestemming

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

### 3.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 3.4. Overige gegevens

### 3.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

### 3.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

##### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund .

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

##### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

#### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving.

##### Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

##### Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 3.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 3.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling*

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 3.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### *Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening*

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

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

#### *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

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



- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

#### *Communicatie*

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

Den Haag, 2 mei 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



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

# 4. Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged

## 4.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

### Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 31 mei 2017. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

### Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

### Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

### Benchmark

De benchmark van het Fonds is de MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged).

### **Doelstelling**

Het Fonds heeft als doelstelling om door actief beheer een extra rendement van 1,2% (ge-annualiseerd over perioden van vijf jaar en vanaf start) te behalen ten opzichte van de benchmark.

### **Valutabeleid**

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

### **Prospectus**

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder ([www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)).

## 4.2. Bestuursverslag

### 4.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 van het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged (het Fonds) aan.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

**TABEL 4.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436304
Inceptiedatum	31 mei 2017
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er twee Participanten (2022: 2) in het Fonds aanwezig.

### 4.2.2. Kerncijfers

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

**TABEL 4.2.2.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	555.679.384	454.790.355	398.432.763	385.945.298	245.984.387
Aantal uitstaande participaties	3.244.813	3.224.014	2.301.119	2.896.113	2.017.224
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	171,25	141,06	173,15	133,26	121,94
Lopende kosten factor	0,26%	0,26%	0,25%	0,25%	0,25%
Portefeuille omloop factor	10,07%	5,84%	2,98%	15,99%	0,50%

**TABEL 4.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	21,40%	-18,54%	29,93%	9,29%	21,94%
Benchmark	20,96%	-17,87%	23,26%	11,86%	24,58%
Resultaat per participatie (in euro's)	30,28 <sup>1</sup>	- 32,09	39,89	11,32	21,94
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,15	- 0,01	- 0,03	- 0,01	- 0,02
2) waardeverandering	30,18	- 32,03	39,97	11,35	22,00
3) kosten	- 0,05	- 0,05	- 0,05	- 0,02	- 0,04

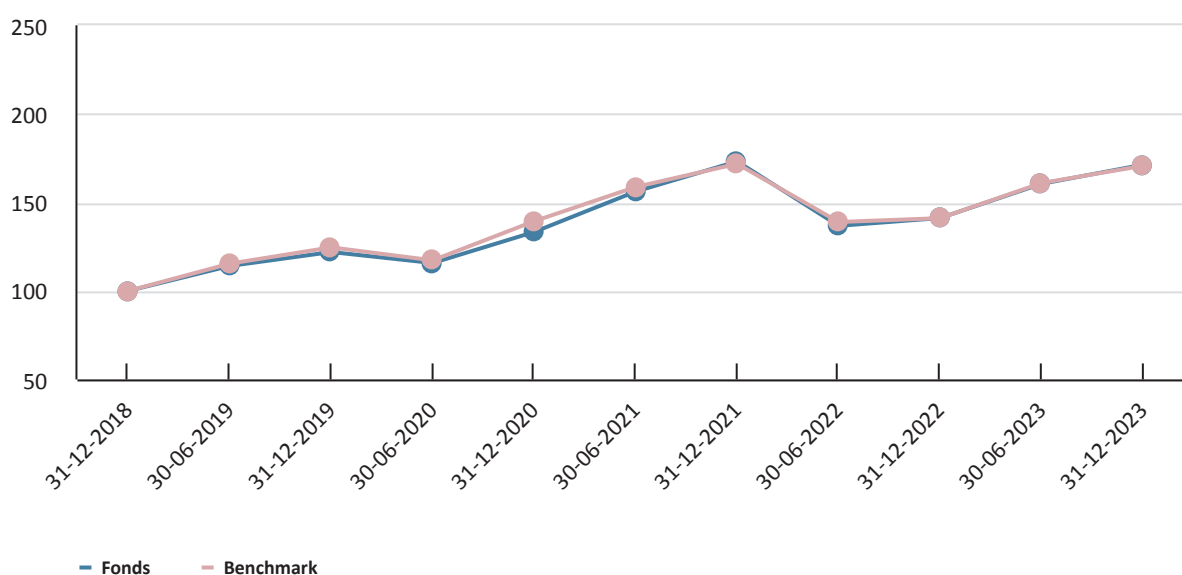
<sup>1</sup> Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

**TABEL 4.2.2.3 PERFORMANCE**

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	21,40%	8,73%	11,36%	8,51%
Rendement Benchmark	20,96%	6,99%	11,28%	8,17%
Standaarddeviatie Fonds		16,16%	16,82%	15,50%
Standaarddeviatie Benchmark		15,66%	17,06%	15,85%
Tracking Error		2,85%	2,72%	2,46%

#### Toelichting bovenstaande tabel

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

**GRAFIEK 4.2.2.1 PERFORMANCE**




### 4.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

#### 4.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

#### 4.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

#### 4.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

#### 4.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

### 4.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds heeft het doel door actief beheer, via het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund, een extra rendement van 1,2% (geannualiseerd over perioden van vijf jaar en vanaf start) te behalen ten opzichte van de benchmark. De maximale ex ante tracking error is 5%.

De doelstelling en beleid van het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund wordt hieronder toegelicht.

#### Een gebalanceerde mix van stijlfactoren

Het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund belegt volgens een kwantitatieve strategie waarbij exposure wordt gezocht naar vijf specifieke stijlfactoren. De Beheerder gebruikt voornamelijk de value, momentum en quality factoren om aandelen te selecteren. In de portefeuille constructie fase wordt gecontroleerd dat ook voor de exposures naar de twee overige factoren: low volatiliy en small cap. Er wordt voor gezorgd dat de portefeuille geen negatieve exposure naar low volatility heeft en dat de small cap niet te bepalend wordt.

#### Systematisch exposure verkrijgen naar de gewenste factoren

Om er voor te zorgen dat de verschillende stijlfactoren elkaar niet ongewenst versterken of afzwakken, worden de ruwe factorscores geschoond voor andere stijlfactoren (neutralisatie). Het resultaat van deze unieke tussenstap is (per aandeel) een vijftal geneutraliseerde factorscores, met een correlatie van nul met de originele factoren. Hiermee worden de

bouwstenen verkregen waarmee factorportefeuille geconstrueerd kan worden, die de pure exposure heeft naar de gewenste stijlfactoren.

De doelstelling is om een portefeuille samen te stellen die op alle genoemde stijlfactoren hoger scoort dan de benchmark. De relatieve streefgewichten zijn:

- Value 33%
- Momentum 33%
- Quality 33%
- Low volatility groter dan 0%
- Small cap maximaal de helft van de value/momentum/quality gewicht.

#### Een beter voor risico gecorrigeerd rendement dan de benchmark

Het beleid van het Fonds is erop gericht om op lange termijn, door exposure naar een gebalanceerde mix van stijlfactoren, een beter voor risico gecorrigeerd rendement te behalen dan de benchmark. Gestreefd wordt naar een geannualiseerd rendement dat 1,2% hoger ligt dan de benchmark (MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)) met een maximale tracking error van 5%.

### 4.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 555,7 miljoen (2022: € 454,8 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 100,9 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 4,1 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 96,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 0,5 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 171,25 (2022: € 141,06) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 21,40% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 20,96% gerealiseerd.

### 4.2.6. Ontwikkelingen

#### 4.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

##### Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oploeiende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

##### Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

##### Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij



ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

#### 4.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

##### **Hoge rente remt economische groei in 2024**

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

##### **De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus**

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

##### **Geopolitieke onrust houdt aan**

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

##### **Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie**

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overall op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO<sub>2</sub> in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

#### 4.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 96.770.940 (2022: - € 90.915.192) en behaalde een beleggingsresultaat van 21,40% (2022: -18,54%).

##### **Toelichting op het resultaat**

###### Marktontwikkelingen

###### *Goed jaar voor aandelen wereldwijd*

Ondanks de toegenomen geopolitieke spanningen bleven beleggers optimistisch over de mondiale economische groei. Daarnaast hebben lagere inflatiecijfers er toe geleid dat de kapitaalmarktrente in het laatste kwartaal in snel tempo kon dalen. De MSCI Wereld index wist in 2023 een netto rendement, in euro's gemeten, van 19,6% te behalen. De hedged MSCI Wereld index behaalde in 2023 een netto rendement van 21,0%. Qua factorbeleggen valt op dat value en quality het jaar positief wisten af te sluiten, wat heeft geleid tot positieve resultaten voor factorbeleggers met de focus op rendement. De small cap en defensieve factoren presteerden relatief slecht in 2023 met als gevolg dat defensieve strategieën de MSCI Wereld index niet wisten bij te benen.

### *Megacaps wederom dominant*

Het positieve indexrendement over het afgelopen jaar werd, net als in 2022, over het algemeen gedragen door een relatief kleine groep IT gerelateerde aandelen met een hoog indexgewicht. De 7 bedrijven die het meest bijdroegen aan het indexrendement (Apple, Microsoft, Alphabet, NVIDIA, Amazon, Meta Platforms en Tesla) waren verantwoordelijk voor circa 40% van het totale indexrendement. De Information Technology sector was het afgelopen jaar de best presterende sector en steeg met bijna 54%, gemeten in lokale valuta, gevolgd door Communication Services en Consumer Discretionary. De defensieve Utilities en Consumer Staples sectoren bleven daarentegen ruim achter bij de markt met een jaarrendement van 1% en 3% respectievelijk.

### *Een positief jaar voor value en quality, defensieve factoren in mineur*

Value en quality waren de best presterende factoren in 2023 met een vrijwel identiek jaarrendement. De value factor presteerde mede goed door de sector-neutrale invulling, waardoor er meer belegd wordt in de beter gewaardeerde bedrijven in een sector in plaats van beter gewaardeerde sectoren. De quality factor is overwogen naar de goed presterende IT sector en dat leverde een positieve bijdrage aan het rendement. Momentum had een slechte start, bleef de rest van het jaar gestaag rond de nul en sloot het jaar nipt negatief af. Zoals mag worden verwacht in een sterk opgaande markt bleven aandelen met een lagere marktgevoeligheid ver achter bij hun tegenpolen. Dit resulteerde in een ruim negatief jaarrendement voor de low beta en low volatility factoren.

### Rendementsontwikkeling

#### *Het Fonds bleef in 2023 de benchmark voor*

Het Fonds heeft over 2023 een outperformance behaald van 0,44% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 21,40%, de benchmark realiseerde een rendement van 20,96%.

De outperformance is deels te verklaren door de exposure naar de stijfactoren, waar de nadruk ligt op het verkrijgen van exposure naar value, momentum en quality. De value factor leverde de hoogste bijdrage met bijna 0,9%, gevolgd door quality met bijna 0,4%. De beperkte exposure naar small cap droeg negatief bij aan het rendement. De overige contributies waren per saldo licht positief. De impliciete exposure naar landen en sectoren leverde een positieve bijdrage aan het rendement. De aandeel-specifieke effecten waren overwegend negatief, mede als gevolg van het uitsluitingsbeleid.

#### 4.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

### 4.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

#### 4.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De Beheerder publiceert periodiek een geactualiseerde versie van de MVB-uitgangspunten.

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

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

- Mensenrechten;

- Arbeidsnormen;
- Natuur & Milieu;
- Gezondheid;
- Klimaatverandering.

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

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

### Instrumenten

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

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

### Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening (EU). De SFDR en de Taxonomieverordening (EU) bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening (EU) reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

### Rapportage, verantwoording en overige documenten

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

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

#### 4.2.7.2. Duurzaamheid

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds. Het Fonds belegt in het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund, het MVB-beleid wordt daadwerkelijke toegepast in dat fonds.

Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces relevant. Immers, er wordt belegd in één of meerdere beleggingsinstellingen, die ESG kenmerken promoten dan wel een duurzaamheidsdoelstelling hebben. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 8 onder SFDR.

### SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

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

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

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

### EU Taxonomie

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

### EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

### Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

### Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en

overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

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

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

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

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

### Verantwoording

In bijlage 1.2 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

#### 4.2.7.3. Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Er wordt belegt 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.

In dit verslagjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 214 (2022: 206) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 24% (2022: 22%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

#### 4.2.8. 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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

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

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

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

## 4.2.9. Risicobeheer

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

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

### 4.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt via een Beleggingsfonds in aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen, waarbij het valutarisico via het Fonds wordt afgedekt. Het marktrisico is het belangrijkste risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Portefeuillerisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico;
- Tegenpartijrisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 4.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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.

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

**TABEL 4.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
<b>Portefeuillerisico</b>				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Hoog	Gemiddeld	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
<b>Duurzaamheidsrisico</b>				



Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingsbeleid.
Liquiditeitsrisico				
Het 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.	Gemiddeld	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Laag	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen met de valuta verdeling en de afdekking van de valuta.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Tegenpartijrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Laag	Laag	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.

#### 4.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

**TABEL 4.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE 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-	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	
<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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
<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 zich 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 deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoordelijkheid van de Werkgroep geïmplementeerd.
<b>Uitbestedingsrisico</b>				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.



## 4.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uitredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 4.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

## 4.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) 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 het totale bedrag vermeld 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 ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

**TABEL 4.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	2.294 <sup>2</sup>
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

<sup>1</sup> Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

<sup>2</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

### Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

**TABEL 4.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. <sup>1</sup>	136 <sup>2</sup>
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	282 <sup>2</sup>
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

<sup>1</sup> Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

<sup>2</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

#### Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

#### 4.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 4.3. Jaarrekening

### 4.3.1. Balans

**TABEL 4.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>4.3.6.1.</b>	<b>548.920.118</b>	<b>457.070.067</b>
Valutatermijncontracten		11.884.926	22.161.922
Futures		323.575	-
Participaties		536.711.617	434.908.145
<b>Vorderingen</b>	<b>4.3.6.2.</b>	<b>4.010.000</b>	<b>-</b>
Uit hoofde van effectentransacties		1.250.000	-
Overige vorderingen		2.760.000	-
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>4.3.6.3.</b>	<b>16.145.158</b>	<b>19.925.223</b>
Liquide middelen		16.145.158	19.925.223
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>569.075.276</b>	<b>476.995.290</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>4.3.6.4.</b>	<b>555.679.384</b>	<b>454.790.355</b>
Inbreng participanten		373.656.644	369.538.555
Overige reserves		85.251.800	176.166.992
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		96.770.940	- 90.915.192
<b>Beleggingen</b>	<b>4.3.6.1.</b>	<b>2.589.351</b>	<b>1.523.147</b>
Valutatermijncontracten		2.568.201	1.257.112
Futures		21.150	266.035
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>4.3.6.5.</b>	<b>10.806.541</b>	<b>20.681.788</b>
Overige schulden		10.806.541	20.681.788
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>569.075.276</b>	<b>476.995.290</b>

## 4.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 4.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>4.3.7.1.</b>	<b>451.572</b>	<b>- 165.183</b>
Interest		111.831	- 10.939
Overige		339.741	- 154.244
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>4.3.7.2.</b>	<b>96.436.237</b>	<b>- 90.766.079</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		20.094.381	- 59.570.554
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		76.341.856	- 31.195.525
<b>Overig resultaat</b>	<b>4.3.7.3.</b>	<b>31.879</b>	<b>147.216</b>
Overige opbrengsten		31.879	147.216
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>96.919.688</b>	<b>- 90.784.046</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>4.3.7.4.</b>	<b>148.748</b>	<b>131.146</b>
Beheervergoeding		99.165	87.510
Servicevergoeding		49.583	43.636
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>148.748</b>	<b>131.146</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>96.770.940</b>	<b>- 90.915.192</b>

### 4.3.3. Kasstroomoverzicht

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

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>- 7.898.154</b>	<b>- 132.243.701</b>
Netto resultaat		96.770.940	- 90.915.192
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>4.3.7.2.</b>	- 2.431.780	5.962.619
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>4.3.7.2.</b>	- 76.341.856	31.195.525
Aankopen van beleggingen	<b>4.3.6.1.</b>	- 26.687.798	- 151.008.731
Verkopen van beleggingen	<b>4.3.6.1.</b>	14.677.587	43.020.539
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	<b>4.3.6.1.</b>	- 1.250.000	-
Mutatie overige vorderingen	<b>4.3.6.2.</b>	- 2.760.000	8.839.165
Mutatie overige schulden	<b>4.3.6.5.</b>	- 9.875.247	20.662.374
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>4.118.089</b>	<b>147.272.784</b>
Inbreng participanten	<b>4.3.6.4.</b>	29.384.579	157.778.035
Terugbetaald aan participanten	<b>4.3.6.4.</b>	- 25.266.490	- 10.505.251
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 3.780.065</b>	<b>15.029.083</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>19.925.223</b>	<b>4.896.140</b>
<b>Totaal</b>		<b>16.145.158</b>	<b>19.925.223</b>

#### 4.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 15 februari 2017. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 mei 2017 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds.

Het Fonds Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 4.2.8 van het Bestuursverslag.

#### 4.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

##### Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

### Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

### Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

### Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd.

**TABEL 4.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA**

	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,1047	1,0673
Australische dollar	1,6189	1,5738
Canadese dollar	1,4566	1,4461
Deense kroon	7,4546	7,4364
Engelse pond	0,8665	0,8872
Hong Kong dollar	8,6257	8,3298
Israëliische shekel	3,9777	3,7658
Japanse yen	155,7336	140,8183
Nieuw Zeeland dollar	1,7447	1,6875
Noorse kroon	11,2185	10,5135
Zweedse kroon	11,1325	11,1202
Zwitserse frank	0,9297	0,9874

### Beleggingen

#### Participaties

Participaties in het Achmea IM Global Equity Fund worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de participaties worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

#### Valutatermijncontracten

De valutatermijncontracten (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde berekening. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag



onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

### **Futures**

De futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de genoteerde marktprijzen. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waardingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

### **Transactiekosten**

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

### **Liquide middelen**

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

### **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 waardingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

#### **Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties**

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

### **Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

### **Op- en afslag bij toe- en uittredingen**

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

### **Lopende kosten factor**

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

### Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

### Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden.

Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

### Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

## 4.3.6. Toelichting op de balans

### 4.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

**TABEL 4.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Participaties	Valutatermijncontracten	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	434.908.145	20.904.810	- 266.035	455.546.920
Aankopen/verstrekkingen	26.000.000	3.940.535.343	687.798	3.967.223.141
Verkopen/aflossingen	- 12.500.000	- 3.958.197.944	- 2.177.587	- 3.972.875.531
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	88.303.472	6.074.516	2.058.249	96.436.237
Stand einde huidig boekjaar	536.711.617	9.316.725	302.425	546.330.767
Stand begin vorig boekjaar	391.468.591	- 6.751.719	-	384.716.872
Aankopen/verstrekkingen	146.500.000	3.946.964.820	4.508.731	4.097.973.551
Verkopen/aflossingen	- 40.650.000	- 3.893.356.885	- 2.370.539	- 3.936.377.424
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 62.410.446	- 25.951.406	- 2.404.227	- 90.766.079
Stand einde vorig boekjaar	434.908.145	20.904.810	- 266.035	455.546.920

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 10,07% (2022: 5,84%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.2.

**TABEL 4.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante Waarde Berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Participaties	-	-	536.711.617	536.711.617
Futures	302.425	-	-	302.425
Valutatermijncontracten	-	9.316.725	-	9.316.725
Stand einde huidig boekjaar	302.425	9.316.725	536.711.617	546.330.767
Participaties	-	-	434.908.145	434.908.145
Futures	- 266.035	-	-	- 266.035
Valutatermijncontracten	-	20.904.810	-	20.904.810
Stand einde vorig boekjaar	- 266.035	20.904.810	434.908.145	455.546.920

### TABEL 4.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	323.575	-
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 21.150	- 266.035
Totaal	302.425	- 266.035

### TABEL 4.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	99	4.505.490	15-maa-24	- 21.150
S&P 500 EMINI FUTURE (CME)	59	12.871.950	15-maa-24	323.575
Totaal				302.425

### TABEL 4.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S&P500 EMINI FUTURE (CME) EXP MAR 23	37	6.692.762	17-maa-23	- 185.650
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX) EXP MAR 23	129	4.882.650	17-maa-23	- 80.385
Totaal				- 266.035

### TABEL 4.3.6.1.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	11.884.926	22.161.922
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 2.568.201	- 1.257.112
Totaal	9.316.725	20.904.810

### TABEL 4.3.6.1.7 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	10.868.475	AUD	- 11.188.083	2-2-2024	- 319.608
EUR	17.480.163	CAD	- 17.679.415	2-2-2024	- 199.252
CAD	708.393	EUR	- 695.651	2-2-2024	12.742
JPY	1.891.171	EUR	- 1.860.962	2-2-2024	30.209
GBP	562.131	EUR	- 557.655	2-2-2024	4.476

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
SEK	76.269	EUR	- 71.900	2-2-2024	4.369
CHF	573.649	EUR	- 556.864	2-2-2024	16.785
USD	11.421.304	EUR	- 11.897.500	2-2-2024	- 476.196
EUR	3.052.767	HKD	- 2.958.297	2-2-2024	94.470
EUR	33.360.998	JPY	- 34.067.303	2-2-2024	- 706.305
EUR	21.582.144	GBP	- 21.802.297	2-2-2024	- 220.153
EUR	1.776.062	SGD	- 1.771.583	2-2-2024	4.479
EUR	4.440.810	SEK	- 4.695.754	2-2-2024	- 254.944
EUR	14.428.707	CHF	- 14.815.956	2-2-2024	- 387.249
EUR	399.991.836	USD	- 388.278.934	2-2-2024	11.712.902
Totaal	522.214.879		- 512.898.154		9.316.725

**TABEL 4.3.6.1.8 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	8.396.801	AUD	- 8.312.370	2-2-2023	84.431
EUR	967.319	AUD	- 953.293	2-2-2023	14.026
EUR	692.374	AUD	- 677.454	2-2-2023	14.920
EUR	55.720	AUD	- 55.658	2-2-2023	62
EUR	6.893.653	CAD	- 6.498.236	2-2-2023	395.417
EUR	7.326.845	CAD	- 6.901.677	2-2-2023	425.168
EUR	1.292.991	CAD	- 1.210.743	2-2-2023	82.248
EUR	1.124.219	CAD	- 1.087.235	2-2-2023	36.984
EUR	87.971	CAD	- 87.792	2-2-2023	179
CAD	644.899	EUR	- 645.082	2-2-2023	- 183
EUR	11.249.286	CHF	- 11.297.737	2-2-2023	- 48.451
EUR	1.018.278	CHF	- 1.018.044	2-2-2023	234
EUR	887.693	CHF	- 880.771	2-2-2023	6.922
EUR	72.567	CHF	- 72.443	2-2-2023	124
CHF	448.228	EUR	- 448.227	2-2-2023	1
EUR	16.852.371	GBP	- 16.399.649	2-2-2023	452.722
EUR	1.332.044	GBP	- 1.293.095	2-2-2023	38.949
EUR	1.567.473	GBP	- 1.530.505	2-2-2023	36.968
EUR	108.528	GBP	- 107.965	2-2-2023	563
EUR	3.081.693	HKD	- 2.900.838	2-2-2023	180.855
HKD	146.440	EUR	- 156.395	2-2-2023	- 9.955
EUR	404.830	HKD	- 392.001	2-2-2023	12.829
EUR	17.783	HKD	- 17.674	2-2-2023	109

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	547.196	HKD	- 547.416	2-2-2023	- 220
EUR	10.263.501	JPY	- 10.727.362	2-2-2023	- 463.861
EUR	6.806.694	JPY	- 7.115.127	2-2-2023	- 308.433
EUR	6.807.066	JPY	- 7.115.127	2-2-2023	- 308.061
EUR	2.013.684	JPY	- 2.095.207	2-2-2023	- 81.523
EUR	1.700.253	JPY	- 1.733.788	2-2-2023	- 33.535
EUR	154.215	JPY	- 156.088	2-2-2023	- 1.873
JPY	1.083.161	EUR	- 1.083.043	2-2-2023	118
EUR	1.830.420	SEK	- 1.797.934	2-2-2023	32.486
EUR	1.833.925	SEK	- 1.801.130	2-2-2023	32.795
EUR	414.244	SEK	- 406.611	2-2-2023	7.633
EUR	259.321	SEK	- 256.017	2-2-2023	3.304
EUR	23.810	SEK	- 23.765	2-2-2023	45
SEK	69.972	EUR	- 69.972	2-2-2023	-
EUR	1.481.396	SGD	- 1.462.818	2-2-2023	18.578
EUR	43.594	SGD	- 42.830	2-2-2023	764
EUR	128.360	SGD	- 126.925	2-2-2023	1.435
EUR	8.982	SGD	- 9.000	2-2-2023	- 18
EUR	69.125	SGD	- 69.139	2-2-2023	- 14
EUR	29.986.317	USD	- 28.050.232	2-2-2023	1.936.085
EUR	34.968.308	USD	- 32.725.270	2-2-2023	2.243.038
EUR	34.970.754	USD	- 32.725.270	2-2-2023	2.245.484
EUR	29.977.628	USD	- 28.050.232	2-2-2023	1.927.396
EUR	34.957.656	USD	- 32.725.270	2-2-2023	2.232.386
EUR	29.965.501	USD	- 28.050.232	2-2-2023	1.915.269
EUR	29.963.792	USD	- 28.050.232	2-2-2023	1.913.560
EUR	30.978.015	USD	- 28.985.240	2-2-2023	1.992.775
EUR	30.958.622	USD	- 28.967.071	2-2-2023	1.991.551
EUR	9.361.401	USD	- 8.721.375	2-2-2023	640.026
EUR	9.033.085	USD	- 8.415.070	2-2-2023	618.015
EUR	19.061.243	USD	- 18.443.298	2-2-2023	617.945
EUR	1.716.794	USD	- 1.709.270	2-2-2023	7.524
USD	8.984.664	EUR	- 8.985.650	2-2-2023	- 986
Totaal	435.092.705		- 414.187.895		20.904.810

### Informatie over het beleggingsfonds

Het Fonds belegt in het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund (Beleggingsfonds), het Beleggingsfonds wordt beheerd door Achmea Investment Management B.V.

Het Beleggingsfonds 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 van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel. Het Beleggingsfonds is gevestigd in Nederland en staat onder toezicht.

De beheerder van het Beleggingsfonds brengt een beheer- en een servicevergoeding in rekening bij het Beleggingsfonds. De beheervergoeding bedraagt 0,17% en de servicevergoeding is 0,05%.

Informatie (jaarverslagen, factsheets en dergelijke) zijn te raadplegen via de website van de beheerder van het Beleggingsfonds, [www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl).

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 708,4 miljoen (2022: € 580,1 miljoen). De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 210,05 (2022: € 174,90) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 20,02% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 19,60% gerealiseerd.

Het Beleggingsfonds heeft een omvang van € 708,4 miljoen (31-12-2023), het Fonds belegt per 31-12-2023 € 536,7 miljoen in het Beleggingsfonds. Het relatieve aandeel van het Fonds in het Beleggingsfonds is daarmee 75,8% (2022: 75,0%).

**TABEL 4.3.6.1.9 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	705.092.748	576.561.955
Vorderingen	3.704.813	2.533.171
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.408.325	1.460.344
Totaal ACTIVA	711.205.886	580.555.470
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	708.455.467	580.134.055
Kortlopende schulden	2.750.419	421.415
Totaal PASSIVA	711.205.886	580.555.470

Alle informatie over het Beleggingsfonds is terug te vinden in het jaarverslag van het Beleggingsfonds. Dit jaarverslag is opgenomen in hoofdstuk 3 van dit document.

#### 4.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

#### TABEL 4.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Cash collateral	460.000	-
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	2.300.000	-
Totaal	2.760.000	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### 4.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen ad € 1.057.353 (2022: € 1.427.829) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan wordenvoldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2023 is er € 11.590.000 (2022: € 20.650.000) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende valuta termijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

#### 4.3.6.4. Fondsvermogen

##### Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

##### Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

#### TABEL 4.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	369.538.555	222.265.771
Ingebracht door participanten	29.384.579	157.778.035
Terugbetaald aan participanten	- 25.266.490	- 10.505.251
Stand einde boekjaar	373.656.644	369.538.555



**TABEL 4.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	176.166.992	81.222.756
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 90.915.192	94.944.236
Stand einde boekjaar	85.251.800	176.166.992

**TABEL 4.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 90.915.192	94.944.236
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	90.915.192	- 94.944.236
Resultaat lopend boekjaar	96.770.940	- 90.915.192
Stand einde boekjaar	96.770.940	- 90.915.192

**TABEL 4.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	3.224.014	2.301.119
Ingebracht participaties	189.364	993.659
Terugbetaald aan participaties	- 168.565	- 70.764
Stand einde boekjaar	3.244.813	3.224.014

**TABEL 4.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	555.679.384	454.790.355	398.432.763
Aantal uitstaande participaties	3.244.813	3.224.014	2.301.119
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	171,25	141,06	173,15

**TABEL 4.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Pensioenfondsen	555.679.384	454.790.355
Totaal	555.679.384	454.790.355

#### 4.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

#### TABEL 4.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Ontvangen cash collateral	10.780.000	20.650.000
Te betalen beheervergoeding	17.693	19.779
Te betalen servicevergoeding	8.848	12.009
Totaal	10.806.541	20.681.788

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### 4.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 194% (2022: 194%).

#### TABEL 4.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	194%	194%
Fondsvermogen	555.679.384	454.790.355
Participaties	536.711.617	434.908.145
Futures	17.377.440	11.575.412
Valutatermijncontracten	522.214.879	435.092.705
Vreemde Valuta	1.328.922	399.331
Blootstelling conform bruto methode	1.077.632.858	881.975.593

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 103% (2022: 103%).

**TABEL 4.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	103%	103%
Fondsvermogen	555.679.384	454.790.355
Participaties	536.711.617	434.908.145
Futures	17.377.440	11.575.412
Liquide Middelen	14.816.236	19.525.892
Vreemde Valuta	1.328.922	399.331
Blootstelling conform netto methode	570.234.215	466.408.780

## 4.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 4.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

**TABEL 4.3.7.1.1 OVERIGE**

(in euro's)	2023	2022
Valutare resultaten	- 37.132	- 129.682
Rente rekening-courant	376.873	- 24.562
Totaal	339.741	- 154.244

### 4.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

**TABEL 4.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	941.991	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 2.990.576
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	46.338.845	5.753.593
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 28.676.244	- 59.361.528
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	1.790.850	367.520
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 301.061	- 3.336.649
Transactiekosten futures	-	- 2.914
Totaal gerealiseerde waardeverandering	20.094.381	- 59.570.554
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	87.361.481	3.855.895
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 63.275.765
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	13.142.038	32.087.384
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 24.730.123	- 4.430.855
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	589.610	833.851
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 21.150	- 266.035
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	76.341.856	- 31.195.525

### 4.3.7.3. Overig resultaat

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

**TABEL 4.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN**

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	31.879	147.216
Totaal	31.879	147.216

#### 4.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

**TABEL 4.3.7.4.1 LASTEN**

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	99.165	87.510
Servicevergoeding	49.583	43.636
Totaal	148.748	131.146

#### Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

#### Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

#### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,26% (2022: 0,26%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 4.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,19%	0,19%	0,19%
Servicevergoeding	0,07%	0,07%	0,07%
Lopende kosten factor	0,26%	0,26%	0,26%

De Lopende kosten factor is in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds.

Het Fonds belegt in participaties van het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund, de Lopende kosten factor van dit fonds is onderdeel van de LKF van het Fonds.

### 4.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico;
- Tegenpartijrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 4.2.9 van het Bestuursverslag.

#### 4.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

#### 1 Marktrisico

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

#### 2 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.

### 3 Duurzaamheidsrisico

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

### 4 Liquiditeitsrisico

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

### 5 Concentratierisico

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

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

### 6 Valutarisico

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

### 7 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 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 valutatermijncontracten. 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.

#### 4.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

De meeste tabellen met de verdelingen van de beleggingen zijn (gedeeltelijk) gebaseerd op look-through informatie. Deze tabellen zijn opgenomen in bijlage 2.1 van dit jaarverslag.

**TABEL 4.3.8.2.1 MAXIMALE KREDIETRISICO**

	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van derivaten	9.619.150	20.638.775
Waarde van vorderingen	4.820.000	-
Cash	16.145.158	19.925.223
Maximale kredietrisico	30.584.308	40.563.998

#### 4.3.9. Gelieerde partijen

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

Het Fonds 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 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.

#### 4.3.10. Resultaatbestemming

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



#### 4.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 4.4. Overige gegevens

### 4.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

### 4.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

##### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

##### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

#### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving.

##### Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

##### Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 4.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 4.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling*

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 4.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### *Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening*

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

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

#### *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

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

- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

#### *Communicatie*

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

Den Haag, 2 mei 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA





# 5. Achmea IM ESG Global Equity Fund

## 5.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM ESG Global Equity Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

### Participatieklassen

Het Fonds bestaat uit twee participatieklassen:

- Participatieklasse I: In deze Participatieklasse wordt het valutarisico niet gehedged naar euro;
- Participatieklasse IH: In deze Participatieklasse wordt het valutarisico wel gehedged naar euro.

### Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 7 april 2020. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

### Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

### Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

## Benchmark

De benchmarks van het Fonds zijn:

- Participatieklasse - I: MSCI World Net Total Return Index;
- Participatieklasse - IH: MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged).

## Doelstelling

Het Fonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is om de benchmark te volgen. Met enhanced indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark.

## Valutabeleid

In overeenstemming met het valuta-afdeckingsbeleid worden valutarisico's in Participatieklasse - IH afgedekt naar euro's.

## Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder ([www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)).



## 5.2. Bestuursverslag

### 5.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 van het Achmea IM ESG Global Equity Fund (het Fonds) aan.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

**TABEL 5.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	Participatieklasse - I: NL0015436239 Participatieklasse - IH: NL0015436247
Inceptiedatum	7 april 2020
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Participatieklasse - I: MSCI World Net Total Return Index Participatieklasse - IH: MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)

Het Fonds is opgericht op 7 april 2020. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 7 april 2020 een aanvang genomen.

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 is er één Participant in het Fonds aanwezig. Het feit dat er één Participant in het Fonds aanwezig is heeft niet als consequentie dat er BTW in rekening gebracht hoeft te worden. Het betreft collectief beheer voor de uiteindelijke aanspraakgerechtigden.

#### **Participanten Participatieklasse - I**

Op 31 december 2023 is er één Participant (2022: 2) in deze Participatieklasse aanwezig.

#### **Participanten Participatieklasse - IH**

Op 31 december 2023 is er één Participant (2022: 2) in deze Participatieklasse aanwezig.

### 5.2.2. Kerncijfers

Hierna staan per Participatieklasse van het Fonds de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance over de laatste vier jaar.

**TABEL 5.2.2.1 KERNCIJFERS FONDS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Vermogen (in euro's)	1.681.002.234	63.090.204	69.574.718	59.463.423
Portefeuille omloop factor	0,05% <sup>1</sup>	109,95%	101,95%	78,11%

<sup>1</sup> De gepubliceerde portefeuille omloop factor (POF) is berekend op basis van de geldende wet- en regelgeving, zoals in grondslagen voor waardering en resultaatbepaling is opgenomen. Deze POF is niet representatief, rekening houdend met een aan- en verkooptransactie op één dag van participanten van € 650.000.000, waarbij er geen beleggingen zijn aan- of verkocht, zou de POF 151,37% bedragen.

**TABEL 5.2.2.2 KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE - I**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2020	31-12-2020
Vermogen (in euro's)	844.141.538	1.313.327	1.380.228	1.116.154
Aantal uitstaande participaties	5.717.237	9.994	9.994	9.994
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	147,65	131,41	138,10	111,68
Lopende kosten factor	0,09%	0,41%	0,40%	0,29%

**TABEL 5.2.2.3 BELEGGINGSRESULTAAT PARTICIPATIEKLASSE - I**

	2023	2022	2021	7-4-2020/ 31-12-2020
Beleggingsresultaat:	12,36%	-4,85%	23,66%	11,68%
Benchmark	19,60%	-12,78%	31,07%	27,64%
Resultaat per participatie (in euro's)	17,20 <sup>1</sup>	- 6,69	26,42	11,68
Waarvan uit:				
1) inkomsten	2,29	3,66	-	0,06
2) waardeverandering	14,92	- 9,80	26,91	11,94
3) kosten	- 0,01	- 0,55	- 0,49	- 0,32

<sup>1</sup> Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

**TABEL 5.2.2.4 KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE - IH**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Vermogen (in euro's)	836.860.696	61.776.877	68.194.490	58.347.269
Aantal uitstaande participaties	5.796.147	489.721	489.721	489.721
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	144,38	126,15	139,25	119,14
Lopende kosten factor	0,14%	0,44%	0,43%	0,32%

**TABEL 5.2.2.5 BELEGGINGSRESULTAAT PARTICIPATIEKLASSE - IH**

	2023	2022	2021	7-4-2020/ 31-12-2020
Beleggingsresultaat:	14,45%	-9,41%	16,88%	19,14%
Benchmark	20,96%	-17,87%	23,26%	37,15%
Resultaat per participatie (in euro's)	19,48 <sup>1</sup>	- 13,10	20,11	19,14
Waarvan uit:				
1) inkomsten	2,56	3,39	0,02	- 0,01
2) waardeverandering	17,34	- 15,93	20,64	19,50
3) kosten	- 0,42	- 0,56	- 0,55	- 0,35

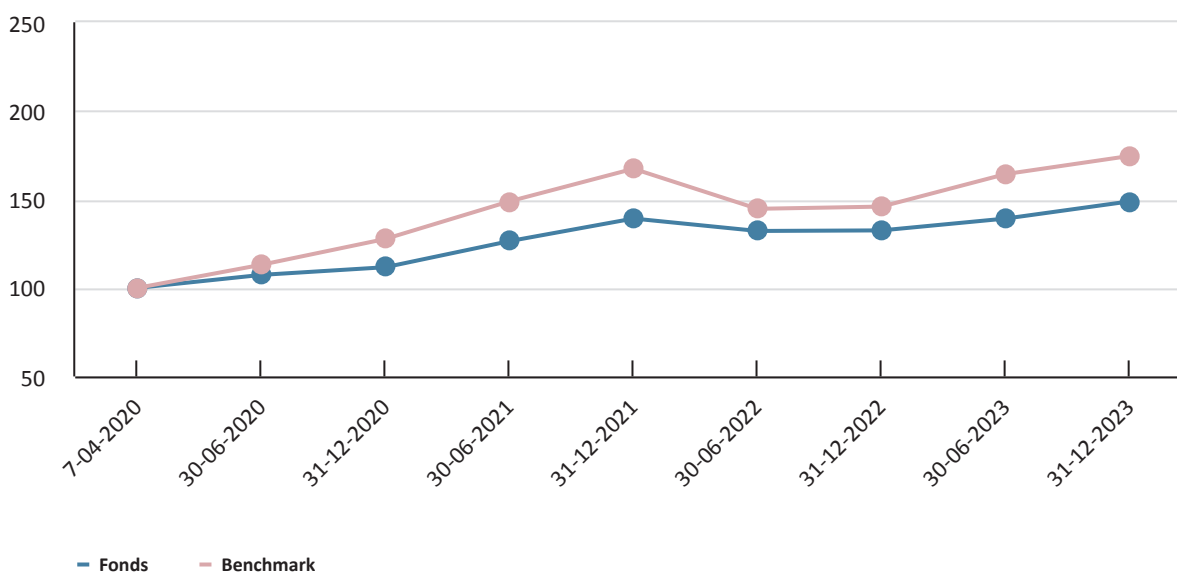
<sup>1</sup> Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

**TABEL 5.2.2.6 PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE - I**

	1 jaar	3 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	12,36%	9,76%	11,01%
Rendement Benchmark	19,60%	11,00%	16,09%
Standaarddeviatie Fonds		10,91%	10,37%
Standaarddeviatie Benchmark		14,08%	14,14%
Tracking Error		7,30%	7,27%

#### Toelichting bovenstaande tabel

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

**GRAFIEK 5.2.2.1 PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE - I**


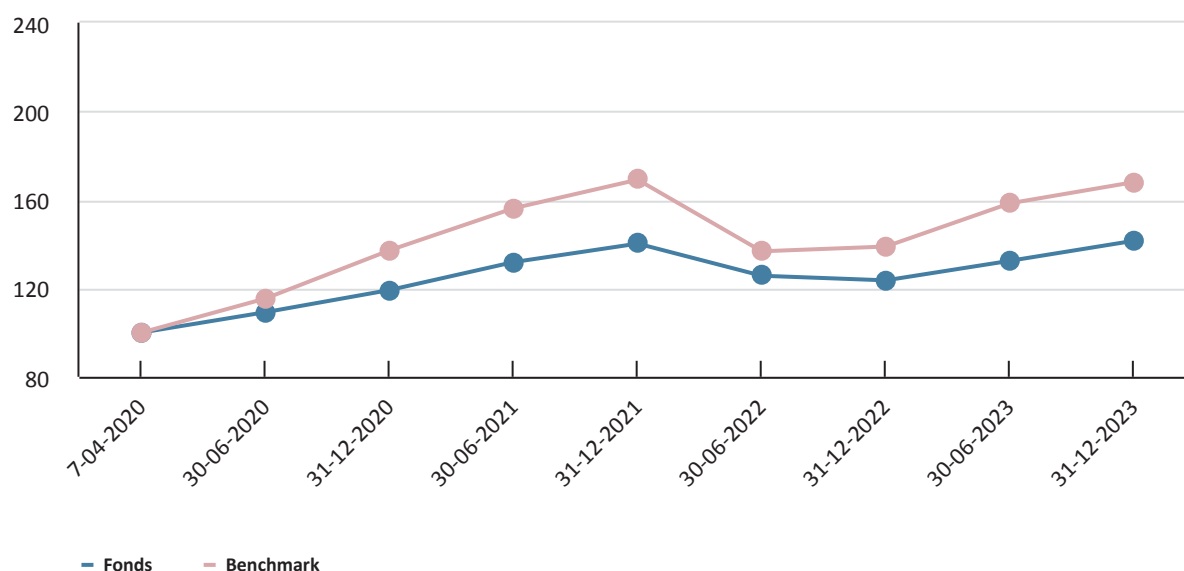
**TABEL 5.2.2.7 PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE - IH**

	1 jaar	3 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	14,45%	6,62%	10,34%
Rendement Benchmark	20,96%	6,99%	14,91%
Standaarddeviatie Fonds		12,23%	11,89%
Standaarddeviatie Benchmark		15,66%	16,08%
Tracking Error		7,38%	7,44%

#### Toelichting bovenstaande tabel

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

**GRAFIEK 5.2.2.2 PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE - IH**



## 5.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

### 5.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### 5.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### 5.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

### 5.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

## 5.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

Het Fonds voert met ingang 1 juni 2023 een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is om de benchmark te volgen. Met enhanced indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten 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.

Tot 1 juni 2023 voerde het Fonds een actief beleid, waarbij het de doelstelling was om een beter rendement te behalen dan de benchmark in dalende financiële markten. Tot 1 juni 2023 stegen de financiële markten, waardoor het Fonds een forse achterstand op de benchmark realiseerde. Met het passieve beleid in de tweede helft van 2023 kon dat niet meer goedgemaakt worden.

## 5.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.681,0 miljoen (2022: € 63,1 miljoen).

### Participatieklasse - I

Het fondsvermogen van Participatieklasse - I is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 844,1 miljoen (2022: € 1,3 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 842,8 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 783,2 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 60,0 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 0,1 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 0,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van Participatieklasse - I bedroeg ultimo 2023 € 147,65 (2022: € 131,41) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 12,36% betekent. De benchmark van Participatieklasse - I heeft over dezelfde periode een rendement van 19,60% gerealiseerd.

### Participatieklasse - IH

Het fondsvermogen van Participatieklasse - IH is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 836,9 miljoen (2022: € 61,8 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 775,1 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 719,5 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 55,5 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 0,7 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,5 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van Participatieklasse - IH bedroeg ultimo 2023 € 144,38 (2022: € 126,15) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 14,45% betekent. De benchmark van Participatieklasse - IH heeft over dezelfde periode een rendement van -9,41 % gerealiseerd.

## 5.2.6. Ontwikkelingen

### 5.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

#### Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaiende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

#### Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

#### Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

### 5.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

#### Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

#### De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

### Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

### Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overal op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO<sub>2</sub> in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

#### 5.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

##### Aanpassingen per 1 juni 2023

Met ingang van 1 juni 2023 is het Fonds op de volgende punten aangepast:

- De naam van het Fonds is aangepast van Achmea IM Global Defensive Equity Fund naar Achmea IM ESG Global Equity Fund.
- Het beleggingsbeleid van het Fonds is aangepast. Het Fonds had als doel om in periodes van relatief hoge inflatie beter te presteren dan de benchmark. Dit is aangepast naar het zo goed mogelijk volgen van de benchmark.
- Naar aanleiding van het aanpassen van het beleggingsbeleid is de risicovolgorde gewijzigd.
- Van de twee Participatieklassen zijn de Beheer- en Servicevergoeding als volgt aangepast:
  - Participatieklasse I: Beheervergoeding van 0,35% naar 0,05% en de Servicevergoeding van 0,05% naar 0,04%.
  - Participatieklasse IH: Beheervergoeding van 0,38% naar 0,08% en de Servicevergoeding van 0,08% naar 0,04%.

#### 5.2.6.4. Beleggingsresultaat

##### Participatieklasse – I

Participatieklasse - I heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 59.639.997 (2022: - € 66.901) en behaalde een beleggingsresultaat van 12,36% (2022: -4,85%).

##### Participatieklasse – IH

Participatieklasse - IH heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 56.088.376 (2022: - € 6.417.622) en behaalde een beleggingsresultaat van 14,45% (2022: -9,41%).

### Toelichting op het resultaat

#### Marktontwikkelingen

##### *Goed jaar voor aandelen wereldwijd*

Ondanks de toegenomen geopolitieke spanningen bleven beleggers optimistisch over de mondiale economische groei. Daarnaast hebben lagere inflatiecijfers er toe geleid dat de kapitaalmarktrente in het laatste kwartaal in snel tempo kon dalen. De MSCI Wereld index wist in 2023 een netto rendement, in euro's gemeten, van 19,6% te behalen. De hedged MSCI Wereld index behaalde in 2023 een netto rendement van 21,0%. Qua factorbeleggen valt op dat value en quality het jaar positief wisten af te sluiten, wat heeft geleid tot positieve resultaten voor factorbeleggers met de focus op rendement. De small cap en defensieve factoren presteerden relatief slecht in 2023 met als gevolg dat defensieve strategieën de MSCI Wereld index niet wisten bij te benen.

##### *Megacaps wederom dominant*

Het positieve indexrendement over het afgelopen jaar werd, net als in 2022, over het algemeen gedragen door een relatief kleine groep IT gerelateerde aandelen met een hoog indexgewicht. De 7 bedrijven die het meest bijdroegen aan het indexrendement (Apple, Microsoft, Alphabet, NVIDIA, Amazon, Meta Platforms en Tesla) waren verantwoordelijk voor circa 40% van het totale indexrendement. De Information Technology sector was het afgelopen jaar de best presterende sector en steeg met bijna 54%, gemeten in lokale valuta, gevolgd door Communication Services en Consumer Discretionary. De

defensieve Utilities en Consumer Staples sectoren bleven daarentegen ruim achter bij de markt met een jaarrendement van 1% en 3% respectievelijk.

#### *Een positief jaar voor value en quality, defensieve factoren in mineur*

Value en quality waren de best presterende factoren in 2023 met een vrijwel identiek jaarrendement. De value factor presteerde mede goed door de sector-neutrale invulling, waardoor er meer belegd wordt in de beter gewaardeerde bedrijven in een sector in plaats van beter gewaardeerde sectoren. De quality factor is overwogen naar de goed presterende IT sector en dat leverde een positieve bijdrage aan het rendement. Momentum had een slechte start, bleef de rest van het jaar gestaag rond de nul en sloot het jaar nipt negatief af. Zoals mag worden verwacht in een sterk opgaande markt bleven aandelen met een lagere marktgevoeligheid ver achter bij hun tegenpolen. Dit resulteerde in een ruim negatief jaarrendement voor de low beta en low volatility factoren.

#### Rendementsontwikkeling

##### *Het Fonds presteerde minder goed dan de benchmark*

De Participatieklassen van het Fonds rendeerden als volgt:

- Het rendement van Participatieklasse-I was 12,36%, de benchmark realiseerde een rendement van 19,60%.
- Het rendement van Participatieklasse-IH was 14,45%, de benchmark realiseerde een rendement van 20,96%.

Tot 1 juni 2023 voerde het Fonds een actief beleid, waarbij het de doelstelling was om een beter rendement te behalen dan de benchmark in dalende financiële markten. Tot 1 juni 2023 stegen de financiële markten, waardoor het Fonds een forse achterstand op de benchmark realiseerde. Met het passieve beleid in de tweede helft van 2023 kon dat niet meer goedge maakt worden.

#### 5.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

## 5.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

#### 5.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De Beheerder publiceert periodiek een geactualiseerde versie van de MVB-uitgangspunten.

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

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

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



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

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

### Instrumenten

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

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

### Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening (EU). De SFDR en de Taxonomieverordening (EU) bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening (EU) reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

### Rapportage, verantwoording en overige documenten

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

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

#### 5.2.7.2. Duurzaamheid

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

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

## SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

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

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

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

## EU Taxonomie

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

## EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

## Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

## Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

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

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van

laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

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

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

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

### Verantwoording

In bijlage 1.3 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

#### 5.2.7.3. Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Er wordt belegd 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 om hun duurzaamheid te verbeteren. Wij verwachten dat de aandelen van deze bedrijven hierdoor meer waard worden.

In dit verslagjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 165 (2022: 147) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 22% (2022: 22%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

#### 5.2.8. 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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

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

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

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

#### 5.2.9. Risicobeheer

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

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

#### 5.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt in aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen. Via participatieklassen kan de Participant er voor kiezen om het valutarisico al dan niet (gedeeltelijk) af te dekken. Naast het marktrisico zijn het duurzaamheidsrisico en het valutarisico de belangrijkste risico's.

De belangrijkste risico's van Participatieklasse – I zijn:

- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Fiscaal risico.

De belangrijkste risico's van Participatieklasse – IH zijn:

- Marktrisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico;
- Fiscaal risico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 5.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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.

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

**TABEL 5.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
<b>Valutarisico</b>				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen. Verder via tabellen toegelicht welke	Het risico wordt gelopen in Participatieklasse - I. Een Participant kan via deelname in Participatieklasse - IH het

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			valuta tot welke omvang zijn afgedekt.	valutarisico mitigeren. Door het afdekken van dit risico worden kans en impact van het risico aanzienlijk verlaagd en daalt hier het risico naar plaats 6 in de volgorde.
Duurzaamheidsrisico				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingsbeleid.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Gemiddeld	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Liquiditeitsrisico				
Het 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.	Laag	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Fiscaal Risico				
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds.	Laag	Gemiddeld	Fiscale 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 risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een regiegroep worden fiscale aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

#### 5.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

**TABEL 5.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
<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 zich 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 deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoordelijkheid van de Werkgroep geïmplementeerd.
<b>Uitbestedingsrisico</b>				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten.

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

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

### 5.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 150%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 5.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

### 5.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) 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 het totale bedrag vermeld 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 ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.



**TABEL 5.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	2.294 <sup>2</sup>
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

- 1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.
- 2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

### Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

**TABEL 5.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. <sup>1</sup>	136 <sup>2</sup>
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	282 <sup>2</sup>
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

- 1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.
- 2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

### Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.



## 5.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 5.3. Jaarrekening

### 5.3.1. Balans

**TABEL 5.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>5.3.6.1</b>	<b>1.665.929.179</b>	<b>60.596.805</b>
Aandelen		1.649.178.840	59.379.681
Valutatermijncontracten		16.256.590	1.217.124
Futures		493.749	-
<b>Vorderingen</b>	<b>5.3.6.2</b>	<b>3.042.903</b>	<b>704.610</b>
Uit hoofde van effectentransacties		980.000	-
Overige vorderingen		2.062.903	704.610
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>5.3.6.3</b>	<b>32.185.787</b>	<b>3.047.265</b>
Liquide middelen		32.185.787	3.047.265
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>1.701.157.869</b>	<b>64.348.680</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>5.3.6.4</b>	<b>1.681.002.234</b>	<b>63.090.204</b>
Inbreng participanten		1.552.155.157	49.971.500
Overige reserves		13.118.704	19.603.218
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		115.728.373	- 6.484.514
<b>Beleggingen</b>	<b>5.3.6.1</b>	<b>1.947.123</b>	<b>201.202</b>
Valutatermijncontracten		1.928.538	155.514
Futures		18.585	45.688
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>5.3.6.5</b>	<b>18.208.512</b>	<b>1.057.274</b>
Schulden aan bank		-	673
Overige schulden		18.208.512	1.056.601
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>1.701.157.869</b>	<b>64.348.680</b>

## 5.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 5.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>5.3.7</b>	<b>14.928.603</b>	<b>1.699.682</b>
Dividend		14.729.449	1.643.600
Interest		1.012	-
Overige		198.142	56.082
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>5.3.7.2</b>	<b>101.653.131</b>	<b>- 7.902.874</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 29.217.352	- 2.387.323
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		130.870.483	- 5.515.551
<b>Overig resultaat</b>	<b>5.3.7.3</b>	<b>370.376</b>	<b>-</b>
Overige opbrengsten		370.376	-
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>116.952.110</b>	<b>- 6.203.192</b>
<b>LASTEN</b>			
	<b>5.3.7.4</b>		
<b>Lasten</b>		<b>1.223.737</b>	<b>281.322</b>
Beheervergoeding		638.448	242.906
Servicevergoeding		351.453	38.416
Overige kosten		233.836	-
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>1.223.737</b>	<b>281.322</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>115.728.373</b>	<b>- 6.484.514</b>

### 5.3.3. Kasstroomoverzicht

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

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>- 1.473.044.462</b>	<b>995.119</b>
Netto resultaat		115.728.373	- 6.484.514
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>5.3.7.2</b>	8.559.918	- 1.919.368
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>5.3.7.2</b>	- 130.870.513	5.515.551
Aankopen van beleggingen	<b>5.3.6.1.</b>	- 2.189.736.873	- 37.734.123
Verkopen van beleggingen	<b>5.3.6.1.</b>	708.461.015	40.711.041
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	<b>5.3.6.2</b>	- 980.000	-
Mutatie overige vorderingen	<b>5.3.6.2</b>	- 1.358.293	- 141.918
Mutatie overige schulden	<b>5.3.6.5</b>	17.151.911	1.048.450
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>1.502.686.635</b>	<b>-</b>
Inbreng participanten	<b>5.3.6.4.</b>	2.216.273.450	-
Terugbetaald aan participanten	<b>5.3.6.4.</b>	- 713.586.815	-
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>29.139.195</b>	<b>995.119</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>3.046.592</b>	<b>2.051.473</b>
<b>Totaal</b>		<b>32.185.787</b>	<b>3.046.592</b>

### 5.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM ESG Global Equity Fund (het Fonds) is opgericht op 7 april 2020. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 7 april 2020 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

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

Het Fonds Achmea IM ESG Global Equity Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 5.2.8 van het Bestuursverslag.

### 5.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

#### Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

### Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

### Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

### Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd.

**TABEL 5.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA**

	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,1372	1,2235
Australische dollar	1,5641	1,5856
Canadese dollar	1,4365	1,5588
Deense kroon	7,4376	7,4435
Engelse pond	0,8396	0,8951
Hong Kong dollar	8,8660	9,4872
Israël shekel	3,5394	3,9286
Japanse yen	130,9543	126,3254
Nieuw Zeeland dollar	1,6610	1,6994
Noorse kroon	10,0282	10,4760
Singapore dollar	1,5331	1,6171
Zweedse kroon	10,2960	10,0485
Zwitserse frank	1,0362	1,0816

### Beleggingen

#### Aandelen

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

#### Valutatermijncontracten

De valutatermijncontracten (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde berekening. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag

onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

### Futures

De futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de genoteerde marktprijzen. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

### Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

### Liquide middelen

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

### 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 waarderinggrondslagen in de balans zijn opgenomen.

#### Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

### Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

### Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

### Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

### Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden.

Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

### Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.



## 5.3.6. Toelichting op de balans

### 5.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is.

**TABEL 5.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Aandelen	Valutatermijn- contracten	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	59.379.681	1.061.610	- 45.688	60.395.603
Aankopen/verstrekkingen	2.189.013.689	3.406.976.987	723.184	5.596.713.860
Verkopen/aflossingen	- 707.107.103	- 3.386.319.553	- 1.353.912	- 4.094.780.568
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	107.892.573	- 7.390.992	1.151.580	101.653.161
Stand einde huidig boekjaar	1.649.178.840	14.328.052	475.164	1.663.982.056
Stand begin vorig boekjaar	67.050.860	- 78.618	- 3.538	66.968.704
Aankopen/verstrekkingen	37.321.243	585.277.554	412.880	623.011.677
Verkopen/aflossingen	- 40.342.763	- 580.970.863	- 368.278	- 621.681.904
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 4.649.659	- 3.166.463	- 86.752	- 7.902.874
Stand einde vorig boekjaar	59.379.681	1.061.610	- 45.688	60.395.603

De portefeuille omloop factor van het Fonds bedroeg in het boekjaar 2023 0,05% (2022: 109,95%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop, factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De gepubliceerde portefeuille omloop factor (POF) is berekend op basis van de geldende wet- en regelgeving, zoals in grondslagen voor waardering en resultaatbepaling is opgenomen. Deze POF is niet representatief, rekening houdend met een aan- en verkooptransactie op één dag van participanten van € 650.000.000, waarbij er geen beleggingen zijn aan- of verkocht, zou de POF 151,37% bedragen.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.3.

### TABEL 5.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Aandelen	1.649.178.840	-	1.649.178.840
Valutatermijncontracten	-	14.328.052	14.328.052
Futures	475.164	-	475.164
Stand einde huidig boekjaar	1.649.654.004	14.328.052	1.663.982.056
Aandelen	59.379.681	-	59.379.681
Valutatermijncontracten	-	1.061.610	1.061.610
Futures	- 45.688	-	- 45.688
Stand einde vorig boekjaar	59.333.993	1.061.610	60.395.603

#### Futures en Valutatermijncontracten

Ten behoeve van Participatieklasse - IH zijn Futures en Valutatermijncontracten afgesloten, deze worden hierna toegelicht.

### TABEL 5.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	493.749	-
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 18.585	- 45.688
Totaal	475.164	- 45.688

### TABEL 5.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S&P 500 EMINI FUTURE (CME)	65	14.180.962	45.366	418.515
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	68	3.094.680	45.366	- 18.585
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	33	2.953.909	45.366	50.673
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	15	2.278.892	45.358	24.561
Totaal				475.164

**TABEL 5.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022**

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S&P500 EMINI FUTURE (CME)	7	1.266.198	45.002	- 35.123
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	16	605.600	44.638	- 10.565
Totaal				- 45.688

**TABEL 5.3.6.1.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	16.256.590	1.216.023
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 1.928.538	- 154.413
Totaal	14.328.052	1.061.610

**TABEL 5.3.6.1.7 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	5.174.300	AUD	- 5.266.077	16-1-2024	- 91.777
EUR	7.805.377	CAD	- 7.757.233	16-1-2024	48.144
EUR	1.514.019	HKD	- 1.473.890	16-1-2024	40.129
EUR	15.290.617	JPY	- 15.401.116	16-1-2024	- 110.499
EUR	11.168.435	GBP	- 11.165.078	16-1-2024	3.357
EUR	732.376	SGD	- 727.808	16-1-2024	4.568
EUR	4.279.799	SEK	- 4.411.978	16-1-2024	- 132.179
EUR	5.805.196	CHF	- 5.929.849	16-1-2024	- 124.653
EUR	219.133.562	USD	- 212.795.395	16-1-2024	6.338.167
EUR	5.044.678	AUD	- 5.234.103	14-2-2024	- 189.425
EUR	7.558.534	CAD	- 7.656.177	14-2-2024	- 97.643
EUR	1.382.178	HKD	- 1.339.083	14-2-2024	43.095
EUR	12.398.740	JPY	- 12.790.561	14-2-2024	- 391.821
EUR	9.720.333	GBP	- 9.811.089	14-2-2024	- 90.756
EUR	513.704	SGD	- 512.109	14-2-2024	1.595
EUR	3.038.956	SEK	- 3.181.664	14-2-2024	- 142.708
EUR	5.770.506	CHF	- 5.960.539	14-2-2024	- 190.033
EUR	187.355.557	USD	- 181.731.859	14-2-2024	5.623.698
EUR	5.077.175	AUD	- 5.136.300	14-3-2024	- 59.125
EUR	9.023.923	CAD	- 9.077.003	14-3-2024	- 53.080
EUR	776.648	HKD	- 759.887	14-3-2024	16.761

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	18.268.638	JPY	- 18.359.829	14-3-2024	- 91.191
EUR	10.187.593	GBP	- 10.108.135	14-3-2024	79.458
EUR	507.089	SGD	- 504.384	14-3-2024	2.705
EUR	3.937.749	SEK	- 3.991.868	14-3-2024	- 54.119
EUR	6.017.211	CHF	- 6.119.171	14-3-2024	- 101.960
EUR	185.670.707	USD	- 181.623.363	14-3-2024	4.047.344
Totaal	743.153.600		- 728.825.548		14.328.052

**TABEL 5.3.6.1.8 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	1.636.846	AUD	- 1.606.353	2-3-2023	30.493
EUR	2.989.556	CAD	- 2.906.974	2-3-2023	82.582
EUR	1.546.777	HKD	- 1.510.839	2-3-2023	35.938
EUR	7.640.517	JPY	- 7.792.367	2-3-2023	- 151.850
EUR	3.106.019	GBP	- 3.030.949	2-3-2023	75.070
EUR	775.744	SGD	- 773.171	2-3-2023	2.573
EUR	833.425	SEK	- 817.874	2-3-2023	15.551
EUR	1.215.434	CHF	- 1.212.286	2-3-2023	3.148
EUR	37.587.432	USD	- 36.616.770	2-3-2023	970.662
CAD	47.448	EUR	- 47.525	2-3-2023	- 77
GBP	16.527	EUR	- 17.069	2-3-2023	- 542
CHF	148.247	EUR	- 148.557	2-3-2023	- 310
USD	1.397.245	EUR	- 1.398.279	2-3-2023	- 1.034
HKD	204.156	EUR	- 204.751	2-3-2023	- 595
JPY	234.364	EUR	- 234.358	2-3-2023	6
SGD	17.239	EUR	- 17.244	2-3-2023	- 5
Totaal	59.396.976		- 58.335.366		1.061.610

### 5.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

**TABEL 5.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te ontvangen cash collateral	-	110.000
Te vorderen dividend	1.729.552	62.095
Te vorderen dividendbelasting	333.351	532.515
Totaal	2.062.903	704.610

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen dividendbelasting" (€ 333.351), hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### 5.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is per 31 december 2023 een saldo opgenomen ad € 219.984 (2022: € 192.874) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2023 is er € 17.680.000 (2022: € 1.010.000) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende valuta termijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

#### 5.3.6.4. Fondsvermogen

##### Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

##### Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

**TABEL 5.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN**

(in euro's)	Participantenklasse IH	Participantenklasse I	Totaal
Stand begin boekjaar	48.972.070	999.430	49.971.500
Ingebracht door participanten	781.739.410	1.434.534.045	2.216.273.455
Terugbetaald aan participanten	- 62.743.967	- 651.327.831	- 714.071.798
Stand einde huidig boekjaar	767.967.513	784.187.644	1.552.155.157
Stand begin vorig boekjaar	48.972.070	999.430	49.971.500
Stand einde vorig boekjaar	48.972.070	999.430	49.971.500

**TABEL 5.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	Participantenklasse IH	Participantenklasse I	Totaal
Stand begin boekjaar	19.222.420	380.798	19.603.218
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 6.417.613	- 66.901	- 6.484.514
Stand einde huidig boekjaar	12.804.807	313.897	13.118.704
Stand begin vorig boekjaar	9.375.199	116.724	9.491.923
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	9.847.221	264.074	10.111.295
Stand einde vorig boekjaar	19.222.420	380.798	19.603.218

**TABEL 5.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	Participantenklasse IH	Participantenklasse I	Totaal
Stand begin boekjaar	- 6.417.613	- 66.901	- 6.484.514
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	6.417.613	66.901	6.484.514
Resultaat lopend boekjaar	56.088.376	59.639.997	115.728.373
Stand einde huidig boekjaar	56.088.376	59.639.997	115.728.373
Stand begin vorig boekjaar	9.847.221	264.074	10.111.295
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 9.847.221	- 264.074	- 10.111.295
Resultaat lopend boekjaar	- 6.417.613	- 66.901	- 6.484.514
Stand einde vorig boekjaar	- 6.417.613	- 66.901	- 6.484.514

**TABEL 5.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	Participantenklasse		Totaal
	IH	I	
Stand begin boekjaar	489.721	9.994	499.715
Ingebracht participaties	5.796.148	10.482.638	16.278.786
Terugbetaald aan participaties	- 489.722	- 4.775.395	- 5.265.117
Stand einde boekjaar	5.796.147	5.717.237	11.513.384
Stand begin vorig boekjaar	489.721	9.994	499.715
Stand einde vorig boekjaar	489.721	9.994	499.715

**TABEL 5.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN PARTICIPATIEKLASSE - I**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	844.141.419	1.313.327	1.380.228
Aantal uitstaande participaties	5.717.237	9.994	9.994
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	147,65	131,41	138,10

**TABEL 5.3.6.4.6 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN PARTICIPATIEKLASSE - IH**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	836.860.585	61.776.881	68.194.503
Aantal uitstaande participaties	5.796.147	489.721	489.721
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	144,38	126,15	139,25

**TABEL 5.3.6.4.7 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Verzekeraars	-	63.090.204
Achmea IM ESG Diversified Return Fund	1.681.002.234	-
Totaal	1.681.002.234	63.090.204

#### 5.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

### TABEL 5.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Ontvangen cash collateral	17.680.000	1.010.000
Te betalen beheervergoeding	175.037	40.214
Te betalen servicevergoeding	107.770	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	-	6.360
Diverse schulden	245.705	27
Totaal	18.208.512	1.056.601

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### 5.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 144% (2022: 193%).

#### TABEL 5.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	144%	193%
Fondsvermogen	1.681.002.234	69.574.718
Aandelen	1.649.178.840	67.050.860
Futures	22.508.444	1.598.320
Valutatermijncontracten	743.153.600	65.698.802
Vreemde Valuta	2.804.481	121.981
Blootstelling conform bruto methode	2.417.645.364	134.469.963

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 101% (2022: 105%).



**TABEL 5.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	101%	105%
Fondsvermogen	1.681.002.234	69.574.718
Aandelen	1.649.178.840	69.574.718
Futures	22.508.444	1.598.320
Liquide Middelen	29.381.306	1.929.492
Vreemde Valuta	2.804.481	121.981
Blootstelling conform netto methode	1.703.873.071	73.224.511

## 5.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 5.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

**TABEL 5.3.7.1.1 OVERIGE**

(in euro's)	2023	2022
Valutaresultaten	- 347.312	60.903
Rente rekening-courant	545.454	- 4.821
Totaal	198.142	56.082

### 5.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

**TABEL 5.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	13.428.043	5.376.714
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 22.618.689	- 3.412.744
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	12.391.315	4.306.931
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 33.048.749	- 8.613.622
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	1.353.912	253.186
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 723.184	- 297.288
Transactiekosten futures	-	- 500
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 29.217.352	- 2.387.323
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	147.574.220	3.334.608
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 30.491.031	- 9.948.237
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	16.412.104	1.077.879
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 3.145.662	62.349
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	539.438	3.538
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 18.586	- 45.688
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	130.870.483	- 5.515.551

### 5.3.7.3. Overig resultaat

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

### TABEL 5.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	370.376	-
Totaal	370.376	-

#### 5.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

### TABEL 5.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	638.448	242.906
Servicevergoeding	351.453	38.416
Overige kosten <sup>1</sup>	233.836	-
Totaal	1.223.737	281.322

<sup>1</sup> De post Overige kosten zijn tax-gerelateerde transactiekosten (stamp duties).

#### Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds per Participatieklasse een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het vermogen van iedere Participatieklasse en komt ten laste van die Participatieklasse. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van de Participatieklassen.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

#### Servicevergoeding

De Beheerder brengt per Participatieklasse een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het vermogen van iedere Participatieklasse. Deze servicevergoeding komt ten laste van die Participatieklasse. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van de Participatieklassen.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Het beleggingsbeleid van het Fonds is per 1 juni 2023 aangepast. Het Fonds had als doel om in periodes van relatief hoge inflatie beter te presteren dan de benchmark. Dit is aangepast naar het zo goed mogelijk volgen van de benchmark. Naar aanleiding van het aanpassen van het beleggingsbeleid zijn ook de Lopende kosten factoren van de Participatieklassen aangepast

### Lopende kosten factor Participatieklasse - I

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van de Participatieklasse - I zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten factor van de Participatieklasse - I is 0,09% (2022: 0,41%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 5.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR PARTICIPATIEKLASSE - I**

	2023	2022	Prospectus tot 01-06-2023	Prospectus vanaf 01-06-2023
Beheervergoeding	0,05%	0,35%	0,35%	0,05%
Servicevergoeding	0,04%	0,06%	0,06%	0,04%
Lopende kosten factor	0,09%	0,41%	0,41%	0,09%

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds (Participatieklasse - I).

### Lopende kosten factor Participatieklasse - IH

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van de Participatieklasse - IH zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten factor van de Participatieklasse - IH is 0,14% (2022: 0,44%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 5.3.7.4.3 LOPENDE KOSTEN FACTOR PARTICIPATIEKLASSE - IH**

	2023	2022	Prospectus tot 01-06-2023	Prospectus vanaf 01-06-2023
Beheervergoeding	0,10%	0,38%	0,38%	0,08%
Servicevergoeding	0,04%	0,06%	0,06%	0,04%
Lopende kosten factor	0,14%	0,44%	0,44%	0,12%

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds (Participatieklasse - IH).

### 5.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van Participatieklasse – I zijn:

- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Fiscaal risico.

De belangrijkste risico's van Participatieklasse – IH zijn:

- Marktrisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico;
- Fiscaal risico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 5.2.9 van het Bestuursverslag.

#### 5.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

#### 1 Marktrisico

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

#### 2 Valutarisico

Er 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 Duurzaamheidsrisico

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

#### 4 Portefeullierisico

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

#### 5 Liquiditeitsrisico

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

#### 6 Concentratierisico

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

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

#### 7 Fiscaal risico

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

##### 5.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

**TABEL 5.3.8.2.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO**

	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	-	-
Waarde van derivaten	14.803.216	1.015.922
Waarde van vorderingen	3.042.903	704.610
Cash	32.185.787	3.047.265
Maximale kredietrisico	50.031.906	4.767.797

**TABEL 5.3.8.2.2 AANDELEN NAAR SECTOR**

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
IT-Telecom	449.731.912	27%	11.033.366	19%
Chemie - farmacie	222.101.940	14%	14.435.119	25%
Banken en verzekeraars	218.649.520	13%	4.372.037	7%
Niet duurzame consumptiegoederen	192.388.422	12%	14.495.996	25%
Basisindustrie	159.958.795	10%	2.491.111	4%
Energie	108.797.902	7%	2.616.192	4%
Dienstverlening	105.992.250	7%	3.165.722	5%
Vastgoed	54.849.647	3%	1.184.021	2%
Duurzame consumptiegoederen	51.600.636	3%	1.142.447	2%
Kapitaalgoederen	24.569.177	1%	912.314	2%
Handel - transport	24.175.925	1%	1.728.321	3%
Media	21.247.726	1%	817.273	1%
Overig	15.114.988	1%	803.843	1%
Nutsbedrijven	-	-	181.919	0%
<b>Totaal</b>	<b>1.649.178.840</b>	<b>100%</b>	<b>59.379.681</b>	<b>100%</b>

**TABEL 5.3.8.2.3 AANDELEN NAAR LAND PER 31-12-2023**

(in euro's)	31-12-2023	
Verenigde Staten	1.131.582.994	68%
Japan	93.837.923	6%
Frankrijk	59.242.318	4%
Verenigd Koninkrijk	58.110.408	4%
Canada	49.578.392	3%
Zwitserland	41.039.572	2%
Australië	31.905.332	2%
Duitsland	27.566.205	2%
Ierland	27.524.422	2%
Nederland	19.990.830	1%
Overig <sup>1</sup>	108.800.444	6%
<b>Totaal</b>	<b>1.649.178.840</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Italië, Zweden, Spanje, Denemarken, Hong Kong, Noorwegen, Finland, Israël, Jersey, Singapore, Bermuda, Portugal, Oostenrijk, Nieuw Zeeland, Jordanië, Curacao, Kaaiman Eilanden, België en Macau.

**TABEL 5.3.8.2.4 AANDELEN NAAR LAND PER 31-12-2022**

(in euro's)	31-12-2022	
Verenigde Staten	34.531.802	58%
Japan	7.598.528	13%
Verenigd Koninkrijk	3.778.092	6%
Canada	3.339.526	6%
Australië	1.624.750	3%
Hong Kong	1.399.279	2%
Zwitserland	1.061.632	2%
Frankrijk	1.025.501	2%
Noorwegen	868.720	1%
Zweden	819.840	1%
Singapore	767.241	1%
Finland	483.166	1%
Duitsland	472.569	1%
Denemarken	383.298	1%
Overig <sup>1</sup>	1.225.737	2%
<b>Totaal</b>	<b>59.379.681</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Israël, Italië, Spanje, Nederland, België en Nieuw Zeeland.

**TABEL 5.3.8.2.5 AANDELEN NAAR VALUTA**

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Amerikaanse dollar	1.173.285.379	72%	35.323.571	60%
Australische dollar	31.905.332	2%	1.624.750	3%
Canadese dollar	48.882.025	3%	2.804.727	5%
Deense kroon	13.582.577	1%	383.298	1%
Engelse pond	62.156.167	4%	3.030.141	5%
Euro	146.799.797	9%	3.558.004	6%
Hong Kong dollar	7.087.158	0%	1.326.006	2%
Israel Shekel	302.849	0%	128.681	0%
Japanse yen	93.837.923	6%	7.598.529	13%
Nieuw Zeeland dollar	984.491	0%	84.541	0%
Noorse kroon	6.199.943	0%	868.720	1%
Singapore dollar	3.526.828	0%	767.241	1%
Zweedse kroon	23.734.281	1%	819.840	1%
Zwitserse frank	36.894.090	2%	1.061.632	2%
<b>Totaal</b>	<b>1.649.178.840</b>	<b>100%</b>	<b>59.379.681</b>	<b>100%</b>



De valutarisicoafdekking is ten behoeve van Participatieklasse-IH.

**TABEL 5.3.8.2.6 VALUTARISICOAFDEKKING PER 31-12-2023**

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	31.905.332	15.296.154	16.609.178
CAD	48.882.025	24.387.834	24.494.191
CHF	36.894.090	17.592.914	19.301.176
DKK	13.582.577	-	13.582.577
GBP	62.156.167	31.076.360	31.079.807
HKD	7.087.158	3.672.844	3.414.314
ILS	302.849	-	302.849
JPY	93.837.923	45.957.996	47.879.927
NOK	6.199.943	-	6.199.943
NZD	984.491	-	984.491
SEK	23.734.281	11.256.504	12.477.777
SGD	3.526.828	1.753.168	1.773.660
USD	1.173.285.379	592.159.826	581.125.553
Totaal	1.502.379.043	743.153.600	759.225.443

**TABEL 5.3.8.2.7 VALUTARISICOAFDEKKING PER 31-12-2022**

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	1.624.750	1.636.846	- 12.096
CAD	2.804.727	2.942.031	- 137.304
CHF	1.061.632	1.066.877	- 5.245
DKK	383.298	-	383.298
GBP	3.030.141	3.088.951	- 58.810
HKD	1.326.006	1.342.025	- 16.019
ILS	128.681	-	128.681
JPY	7.598.529	7.406.160	192.369
NOK	868.720	-	868.720
NZD	84.541	-	84.541
SEK	819.840	833.425	- 13.585
SGD	767.241	758.500	8.741
USD	35.323.571	36.189.153	- 865.582
Totaal	55.821.677	55.263.968	557.709

### 5.3.8.3. 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.

### 5.3.9. Gelieerde partijen

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

Het Fonds 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 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.

### 5.3.10. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van een Participatieklasse wordt toegevoegd aan het vermogen van de betreffende Participatieklasse.

### 5.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 5.4. Overige gegevens

### 5.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

### 5.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM ESG Global Equity Fund

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

##### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM ESG Global Equity Fund.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM ESG Global Equity Fund per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

##### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM ESG Global Equity Fund (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

##### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving.

##### Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

##### Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 5.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 5.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling*

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 5.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring.

Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### *Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening*

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

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

#### *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder.

- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

#### *Communicatie*

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

Den Haag, 2 mei 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA





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



# 6. Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged

## 6.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

### Looptijd

Het Fonds is opgericht op 17 september 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

### Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

### Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

### Benchmark

De benchmark van het Fonds is de MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged).

### **Doelstelling**

Het Fonds belegt in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

Het Fonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is om de benchmark te volgen. Met enhanced indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten 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.

### **Valutabeleid**

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

### **Prospectus**

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder ([www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)).

## 6.2. Bestuursverslag

### 6.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 aan van het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (het Fonds).

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

**TABEL 6.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436478
Inceptiedatum	1 oktober 2012
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er zeven Participanten (2022: 7) in het Fonds aanwezig.

### 6.2.2. Kerncijfers

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

**TABEL 6.2.2.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	2.286.444.714	2.158.555.013	3.071.346.605	2.906.468.438	2.935.757.844
Aantal uitstaande participaties	777.322	888.944	1.044.224	1.241.405	1.392.597
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.941,44	2.428,22	2.941,27	2.341,27	2.108,12
Lopende kosten factor	0,12%	0,12%	0,11%	0,11%	0,11%
Portefeuille omloop factor	52,32%	35,47%	42,24%	33,50%	57,90%

### TABEL 6.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	21,14%	-17,45%	25,63%	11,06%	23,91%
Benchmark	20,96%	-17,87%	23,26%	11,86%	24,58%
Resultaat per participatie (in euro's)	517,57 <sup>1</sup>	- 513,05	600,00	233,15	406,74
Waarvan uit:					
1) inkomsten	55,30	53,42	51,44	43,00	51,20
2) waardeverandering	465,54	- 563,43	551,53	192,47	357,75
3) kosten	- 3,28	- 3,05	- 2,97	- 2,32	- 2,21

<sup>1</sup> Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

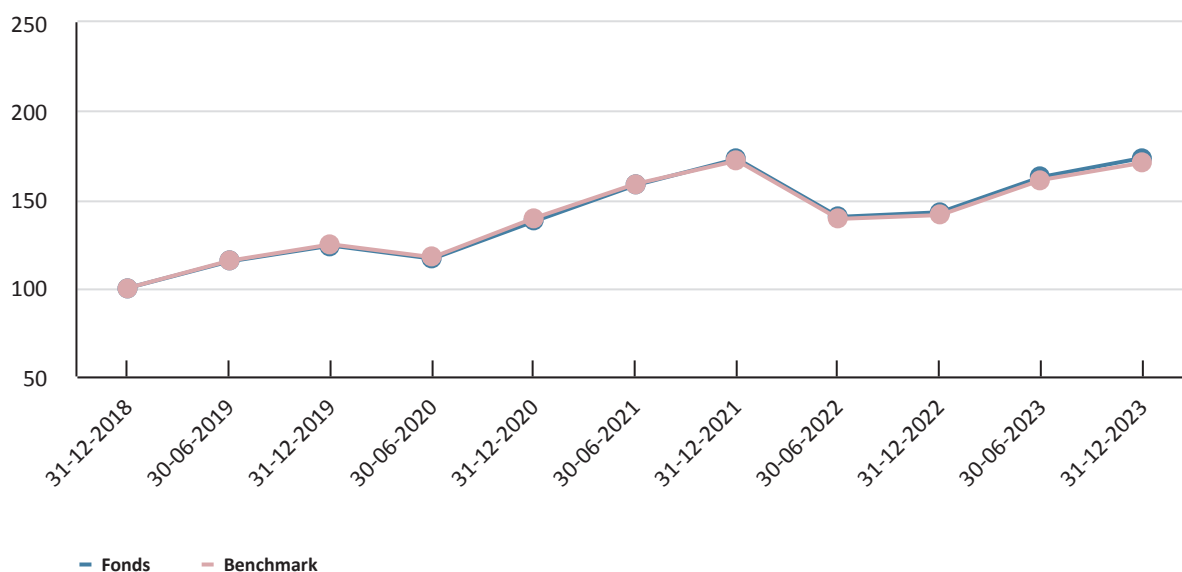
### TABEL 6.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	21,14%	8,03%	11,65%	10,10%
Rendement Benchmark	20,96%	6,99%	11,28%	10,03%
Standaarddeviatie Fonds		15,55%	16,83%	13,34%
Standaarddeviatie Benchmark		15,66%	17,06%	13,52%
Tracking Error		0,87%	0,88%	0,79%

#### Toelichting bovenstaande tabel

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

### GRAFIEK 6.2.2.1 PERFORMANCE



### 6.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

#### 6.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

#### 6.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

#### 6.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

#### 6.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

### 6.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

Het Fonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is om de benchmark te volgen. Met enhanced indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten 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.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures.
- Het gebruik van valutatermijncontracten is toegestaan, met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken.
- Beleggingsuniversum wordt bepaald door de benchmark en door liquiditeiten.
- Liquiditeiten zijn toegestaan. Dit zijn bankrekeningen, deposito's en het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund.
- Er mag van de totale portefeuillewaarde voor maximaal 10% direct belegd het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund en in door de Beheerder geselecteerde ETF's, waarvan het beleggingsbeleid van de ETF aansluit bij het beleggingsbeleid van het Fonds.

## 6.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen € 2.286,4 miljoen (2022: € 2.158,6 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 127,9 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 299,6 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 384,6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 45,7 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 2,7 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 2.941,44 (2022: € 2.428,22) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 21,14% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 20,96% gerealiseerd.

## 6.2.6. Ontwikkelingen

### 6.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

#### Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaierende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

#### Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

#### Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

### 6.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

#### Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

### De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

### Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

### Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overall op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO<sub>2</sub> in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

#### 6.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 427.470.681 (2022: - € 521.208.644) en behaalde een beleggingsresultaat van 21,14% (2022: -17,45%).

### Toelichting op het resultaat

#### Marktontwikkelingen

##### *Goed jaar voor aandelen wereldwijd*

Ondanks de toegenomen geopolitieke spanningen bleven beleggers optimistisch over de mondiale economische groei. Daarnaast hebben lagere inflatiecijfers er toe geleid dat de kapitaalmarktrente in het laatste kwartaal in snel tempo kon dalen. De MSCI Wereld index wist in 2023 een netto rendement, in euro's gemeten, van 19,6% te behalen. De hedged MSCI Wereld index behaalde in 2023 een netto rendement van 21,0%. Qua factorbeleggen valt op dat value en quality het jaar positief wisten af te sluiten, wat heeft geleid tot positieve resultaten voor factorbeleggers met de focus op rendement. De small cap en defensieve factoren presteerden relatief slecht in 2023 met als gevolg dat defensieve strategieën de MSCI Wereld index niet wisten bij te benen.

##### *Megacaps wederom dominant*

Het positieve indexrendement over het afgelopen jaar werd, net als in 2022, over het algemeen gedragen door een relatief kleine groep IT gerelateerde aandelen met een hoog indexgewicht. De 7 bedrijven die het meest bijdroegen aan het indexrendement (Apple, Microsoft, Alphabet, NVIDIA, Amazon, Meta Platforms en Tesla) waren verantwoordelijk voor circa 40% van het totale indexrendement. De Information Technology sector was het afgelopen jaar de best presterende sector en steeg met bijna 54%, gemeten in lokale valuta, gevolgd door Communication Services en Consumer Discretionary. De defensieve Utilities en Consumer Staples sectoren bleven daarentegen ruim achter bij de markt met een jaarrendement van 1% en 3% respectievelijk.

##### *Een positief jaar voor value en quality, defensieve factoren in mineur*

Value en quality waren de best presterende factoren in 2023 met een vrijwel identiek jaarrendement. De value factor presteerde mede goed door de sector-neutrale invulling, waardoor er meer belegd wordt in de beter gewaardeerde bedrijven in een sector in plaats van beter gewaardeerde sectoren. De quality factor is overwogen naar de goed presterende IT sector en dat leverde een positieve bijdrage aan het rendement. Momentum had een slechte start, bleef de rest van het jaar gestaag rond de nul en sloot het jaar nipt negatief af. Zoals mag worden verwacht in een sterk opgaande markt bleven aandelen met

een lagere marktgevoeligheid ver achter bij hun tegenpolen. Dit resulteerde in een ruim negatief jaarrendement voor de low beta en low volatility factoren.

### Rendementsontwikkeling

#### *Het Fonds presteerde beter dan de benchmark*

Het Fonds heeft over 2023 een outperformance behaald van 0,18% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 21,14%, de benchmark realiseerde een rendement van 20,96%.

Het beleid van het Fonds is erop gericht om het rendement van de benchmark zoveel mogelijk te volgen. De zeer beperkte risicoruimte wordt deels benut door invulling te geven aan het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea IM. De resterende risicoruimte wordt gebruikt om met behulp van factorbeleggen het risicorendementsprofiel van het Fonds te verbeteren. Het Fonds verkrijgt hiermee een overweging naar de factoren value, momentum en quality. Deze overweging heeft een licht positieve bijdrage geleverd aan het rendement.

#### 6.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

### 6.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

#### 6.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De Beheerder publiceert periodiek een geactualiseerde versie van de MVB-uitgangspunten.

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

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

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

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

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



## Instrumenten

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

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

## Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening (EU). De SFDR en de Taxonomieverordening (EU) bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening (EU) reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

## Rapportage, verantwoording en overige documenten

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

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

### 6.2.7.2. Duurzaamheid

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

## SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

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

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

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

managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

### EU Taxonomie

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

### EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

### Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

### Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

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

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

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

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

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

### Verantwoording

In bijlage 1.4 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

### 6.2.7.3. Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Er wordt belegd 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 om hun duurzaamheid te verbeteren. Wij verwachten dat de aandelen van deze bedrijven hierdoor meer waard worden.

In dit verslagjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 879 (2022: 1.008) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 21% (2022: 20%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

### 6.2.8. 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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

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

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

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

### 6.2.9. Risicobeheer

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

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerd bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

#### 6.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt in aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen, waarbij het valutarisico is afgedekt. Het marktrisico is het belangrijkste risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico;
- Fiscaal risico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 6.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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.

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

**TABEL 6.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
<b>Duurzaamheidsrisico</b>				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingsbeleid.
<b>Portefuillerisico</b>				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Gemiddeld	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
<b>Liquiditeitsrisico</b>				
Het 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.	Gemiddeld	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
<b>Concentratierisico</b>				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	
<b>Valutarisico</b>				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen met de valuta verdeling en de afdekking van de valuta.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
<b>Fiscaal Risico</b>				
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds.	Laag	Laag	Fiscale 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 risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een regiegroep worden fiscale aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

### 6.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

**TABEL 6.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<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 zich 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 deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoordelijkheid van de Werkgroep geïmplementeerd.
<b>Uitbestedingsrisico</b>				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

### 6.2.10. hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering.

Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 150%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 6.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

### 6.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) 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 het totale bedrag vermeld 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 ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

**TABEL 6.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	2.294 <sup>2</sup>
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

<sup>1</sup> Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

<sup>2</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

#### Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

**TABEL 6.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. <sup>1</sup>	136 <sup>2</sup>
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	282 <sup>2</sup>
Totaal bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

<sup>1</sup> Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

<sup>2</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.



Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

### **Personeelsbeloning en duurzaamheid**

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

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.



## 6.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 6.3. Jaarrekening

### 6.3.1. Balans

**TABEL 6.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>6.3.6.1.</b>	<b>2.247.196.191</b>	<b>2.064.069.758</b>
Aandelen		2.206.898.049	1.996.855.760
Valutatermijncontracten		38.810.991	67.199.344
Futures		1.487.151	14.654
<b>Vorderingen</b>	<b>6.3.6.2.</b>	<b>11.840.331</b>	<b>14.495.518</b>
Overige vorderingen		11.840.331	14.495.518
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>6.3.6.3.</b>	<b>77.696.105</b>	<b>149.612.005</b>
Liquide middelen		77.696.105	149.612.005
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>2.336.732.627</b>	<b>2.228.177.281</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>6.3.6.4.</b>	<b>2.286.444.714</b>	<b>2.158.555.013</b>
Inbreng participanten		233.864.302	533.445.282
Overige reserves		1.625.109.731	2.146.318.375
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		427.470.681	- 521.208.644
<b>Beleggingen</b>	<b>6.3.6.1.</b>	<b>6.389.970</b>	<b>6.399.383</b>
Valutatermijncontracten		6.336.420	4.002.211
Futures		53.550	2.397.172
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>6.3.6.5.</b>	<b>43.897.943</b>	<b>63.222.885</b>
Uit hoofde van effectentransacties		1.580.000	-
Overige schulden		42.317.943	63.222.885
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>2.336.732.627</b>	<b>2.228.177.281</b>

## 6.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 6.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>6.3.7.1.</b>	<b>45.456.933</b>	<b>53.783.797</b>
Dividend		42.137.410	53.854.180
Interest		490.622	- 111.657
Overige		2.828.901	41.274
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>6.3.7.2.</b>	<b>384.504.321</b>	<b>- 572.385.278</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		177.959.694	- 12.424.879
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		206.544.627	- 559.960.399
<b>Overig resultaat</b>	<b>6.3.7.3.</b>	<b>220.182</b>	<b>487.803</b>
Overige opbrengsten		220.182	487.803
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>430.181.436</b>	<b>- 518.113.678</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>6.3.7.4.</b>	<b>2.710.755</b>	<b>3.094.966</b>
Beheervergoeding		1.825.545	2.084.364
Servicevergoeding		885.112	1.010.602
Overige kosten		98	-
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>2.710.755</b>	<b>3.094.966</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>427.470.681</b>	<b>- 521.208.644</b>

### 6.3.3. Kasstroomoverzicht

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

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>227.665.080</b>	<b>377.638.672</b>
Netto resultaat		427.470.681	- 521.208.644
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>6.3.7.2.</b>	- 121.770.883	- 240.096.183
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>6.3.7.2.</b>	- 206.544.627	559.960.399
Aankopen van beleggingen	<b>6.3.6.1.</b>	- 574.794.114	- 441.312.364
Verkopen van beleggingen	<b>6.3.6.1.</b>	719.973.778	942.481.364
Mutatie overige vorderingen	<b>6.3.6.2.</b>	2.655.187	28.868.931
Mutatie overige schulden	<b>6.3.6.5.</b>	- 19.324.942	48.945.169
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>- 299.580.980</b>	<b>- 300.301.547</b>
Inbreng participanten	<b>6.3.6.4.</b>	7.992.807	140.388.650
Terugbetaald aan participanten	<b>6.3.6.4.</b>	- 307.573.787	- 439.455.578
Mutatie uit hoofde van transitie naar Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged		-	- 1.234.619
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 71.915.900</b>	<b>77.337.125</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>149.612.005</b>	<b>72.274.880</b>
<b>Totaal</b>		<b>77.696.105</b>	<b>149.612.005</b>

### 6.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

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

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 6.2.8 van het Bestuursverslag.

### 6.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

#### Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

### Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

### Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

### Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

**TABEL 6.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA**

	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,1047	1,0673
Australische dollar	1,6189	1,5738
Canadese dollar	1,4566	1,4461
Deense kroon	7,4546	7,4364
Engelse pond	0,8665	0,8872
Hong Kong dollar	8,6257	8,3298
Israel Shekel	3,9777	3,7658
Japanse yen	155,7336	140,8183
Nieuw Zeeland dollar	1,7447	1,6875
Noorse kroon	11,2185	10,5135
Singapore dollar	1,4571	1,4314
Zweedse kroon	11,1325	11,1202
Zwitserse frank	0,9297	0,9874

### Beleggingen

#### Aandelen

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

#### Derivaten

Derivaten (futures en valutatermijncontracten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen genoteerde marktprijzen of de contante waarde berekening. Indien geen waarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een

derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

### Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

### Liquide middelen

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

### Overige vorderingen en schulden

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

### Fondsvermogen

#### Algemeen

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

#### Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

### Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

### Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

### Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

### **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

### **Fiscale positie**

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.



## 6.3.6. Toelichting op de balans

### 6.3.6.1. Beleggingen

#### Aandelen

Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged belegt uitsluitend in beursgenoteerde aandelen. De mutatie in de portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

**TABEL 6.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Aandelen	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	1.996.855.760	- 2.382.518	63.197.133	2.057.670.375
Aankopen/verstrekkingen	569.784.547	5.009.567	18.866.769.759	19.441.563.873
Verkopen/aflossingen	- 707.761.228	- 12.212.550	- 18.922.958.570	- 19.642.932.348
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	348.018.970	11.019.102	25.466.249	384.504.321
Stand einde huidig boekjaar	2.206.898.049	1.433.601	32.474.571	2.240.806.221
Stand begin vorig boekjaar	2.987.917.158	1.224.465	- 19.156.631	2.969.984.992
Aankopen/verstrekkingen	421.112.256	20.200.108	23.093.934.608	23.535.246.972
Verkopen/aflossingen	- 922.838.627	- 19.642.737	- 22.841.413.546	- 23.783.894.910
Overige mutaties	- 91.281.401 <sup>1</sup>	-	-	- 91.281.401
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 398.053.626	- 4.164.354	- 170.167.298	- 572.385.278
Stand einde vorig boekjaar	1.996.855.760	- 2.382.518	63.197.133	2.057.670.375

<sup>1</sup> In kind transitie naar Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 52,32% (2022: 35,47%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Een overzicht met de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.4.

### TABEL 6.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Aandelen	2.206.898.049	-	2.206.898.049
Futures	1.433.601	-	1.433.601
Valutatermijncontracten	-	32.474.571	32.474.571
Stand einde huidig boekjaar	2.208.331.650	32.474.571	2.240.806.221
Aandelen	1.996.855.760	-	1.996.855.760
Futures	- 2.382.518	-	- 2.382.518
Valutatermijncontracten	-	63.197.133	63.197.133
Stand einde vorig boekjaar	1.994.473.242	63.197.133	2.057.670.375

### Futures

#### TABEL 6.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.487.151	14.654
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 53.550	- 2.397.172
Totaal	1.433.601	- 2.382.518

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2023 bedraagt.

#### TABEL 6.3.6.1.4 FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	190	8.646.900	15-3-2024	- 53.550
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	50	7.596.308	7-3-2024	81.870
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	92	8.235.140	15-3-2024	156.175
S&P 500 EMINI FUTURE (CME)	194	42.324.718	15-3-2024	1.249.106
Totaal				1.433.601

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2022:

**TABEL 6.3.6.1.5 FUTURES PER 31-12-2022**

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S&P500 EMINI FUTURE (CME)	335	60.596.627	17-3-2023	- 1.680.885
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	466	17.638.100	17-3-2023	- 434.825
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	189	15.904.248	17-3-2023	- 281.462
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	79	10.611.441	9-3-2023	14.654
Totaal				- 2.382.518

**Valutatermijncontracten**
**TABEL 6.3.6.1.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	38.810.991	67.199.344
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 6.336.420	- 4.002.211
Totaal	32.474.571	63.197.133

Uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2023.

**TABEL 6.3.6.1.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
JPY	16.239.057	EUR	- 16.148.127	4-1-2024	90.930
EUR	16.158.120	JPY	- 16.239.057	4-1-2024	- 80.937
EUR	140.430.114	USD	- 138.675.694	4-1-2024	1.754.420
EUR	37.235.675	USD	- 35.922.392	11-1-2024	1.313.283
EUR	10.264.406	CAD	- 10.372.259	12-1-2024	- 107.853
EUR	58.906.724	USD	- 57.464.359	12-1-2024	1.442.365
EUR	67.706.312	USD	- 65.242.281	16-1-2024	2.464.031
EUR	54.474.711	USD	- 52.074.917	17-1-2024	2.399.794
EUR	10.652.268	SEK	- 10.975.071	19-1-2024	- 322.803
EUR	37.198.824	USD	- 35.639.715	19-1-2024	1.559.108
EUR	3.745.370	HKD	- 3.645.207	22-1-2024	100.163
EUR	16.362.526	AUD	- 16.837.813	24-1-2024	- 475.286
EUR	11.587.135	CAD	- 11.562.871	24-1-2024	24.264
EUR	31.781.616	GBP	- 32.084.346	24-1-2024	- 302.730
EUR	36.077.808	USD	- 34.732.374	25-1-2024	1.345.435
EUR	31.740.611	JPY	- 32.187.065	26-1-2024	- 446.454
EUR	2.627.989	SGD	- 2.624.310	26-1-2024	3.680

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	78.643.139	USD	- 75.974.086	26-1-2024	2.669.053
EUR	15.643.450	CHF	- 15.875.613	30-1-2024	- 232.164
EUR	89.690.466	USD	- 85.909.589	30-1-2024	3.780.877
EUR	70.109.024	USD	- 67.815.378	2-2-2024	2.293.646
EUR	81.233.487	USD	- 79.655.280	6-2-2024	1.578.207
EUR	4.037.479	SEK	- 4.213.146	7-2-2024	- 175.667
EUR	10.045.240	JPY	- 10.139.778	8-2-2024	- 94.538
EUR	12.099.949	CHF	- 12.485.264	8-2-2024	- 385.315
EUR	9.394.843	JPY	- 9.633.940	9-2-2024	- 239.096
EUR	115.209.941	USD	- 111.698.908	9-2-2024	3.511.033
EUR	12.514.185	AUD	- 12.840.023	13-2-2024	- 325.838
EUR	35.493.521	USD	- 34.435.137	13-2-2024	1.058.383
EUR	9.688.476	JPY	- 10.002.984	14-2-2024	- 314.508
EUR	27.977.368	USD	- 27.113.197	14-2-2024	864.171
EUR	6.054.200	CAD	- 6.171.880	16-2-2024	- 117.680
EUR	524.017	HKD	- 509.742	16-2-2024	14.274
EUR	3.878.144	SEK	- 4.060.237	16-2-2024	- 182.093
EUR	3.642.221	CHF	- 3.774.778	16-2-2024	- 132.557
EUR	5.437.177	CAD	- 5.554.129	20-2-2024	- 116.952
EUR	8.318.191	JPY	- 8.715.495	20-2-2024	- 397.304
EUR	99.208.557	USD	- 97.707.740	20-2-2024	1.500.817
EUR	32.078.484	USD	- 31.623.210	21-2-2024	455.274
EUR	2.279.066	HKD	- 2.258.878	22-2-2024	20.187
EUR	8.790.730	JPY	- 9.108.514	22-2-2024	- 317.785
EUR	13.537.561	GBP	- 13.703.293	22-2-2024	- 165.732
EUR	29.557.968	USD	- 29.325.681	22-2-2024	232.288
EUR	2.300.337	SGD	- 2.309.504	23-2-2024	- 9.167
EUR	7.709.280	CAD	- 7.952.851	26-2-2024	- 243.571
EUR	8.240.765	GBP	- 8.316.731	26-2-2024	- 75.966
EUR	5.312.986	GBP	- 5.293.251	29-2-2024	19.735
EUR	12.725.563	USD	- 12.645.240	29-2-2024	80.323
EUR	3.621.834	SEK	- 3.695.302	1-3-2024	- 73.468
EUR	147.476.806	USD	- 145.663.982	5-3-2024	1.812.824
EUR	2.575.752	CAD	- 2.604.624	6-3-2024	- 28.872
EUR	11.418.944	CHF	- 11.629.303	6-3-2024	- 210.359
EUR	45.303.859	USD	- 44.632.801	6-3-2024	671.058
EUR	59.174.514	USD	- 57.877.968	8-3-2024	1.296.547
EUR	23.097.067	USD	- 22.569.447	12-3-2024	527.621
EUR	9.633.236	JPY	- 9.709.556	13-3-2024	- 76.319

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	14.531.991	GBP	- 14.390.221	13-3-2024	141.770
EUR	42.580.548	USD	- 41.526.005	13-3-2024	1.054.543
EUR	15.631.557	JPY	- 15.739.309	15-3-2024	- 107.752
EUR	45.213.518	USD	- 44.169.428	15-3-2024	1.044.090
EUR	6.140.169	AUD	- 6.172.455	18-3-2024	- 65.230
EUR	4.753.264	CAD	- 4.796.246	18-3-2024	- 42.982
EUR	2.609.235	HKD	- 2.580.971	18-3-2024	28.263
EUR	8.503.251	JPY	- 8.419.952	18-3-2024	83.299
EUR	2.317.092	SGD	- 2.309.628	18-3-2024	7.464
EUR	27.376.422	USD	- 27.076.384	18-3-2024	300.038
EUR	29.069.894	USD	- 28.880.241	19-3-2024	189.653
EUR	12.532.039	GBP	- 12.463.402	20-3-2024	68.637
EUR	8.517.389	CAD	- 8.563.945	21-3-2024	- 46.556
EUR	7.991.270	JPY	- 8.115.048	21-3-2024	- 123.778
EUR	4.831.832	SEK	- 4.850.269	21-3-2024	- 18.437
EUR	29.601.326	USD	- 29.328.985	21-3-2024	272.340
EUR	6.428.948	JPY	- 6.479.969	22-3-2024	- 51.021
EUR	4.152.750	CHF	- 4.214.179	22-3-2024	- 61.429
EUR	27.259.549	USD	- 27.071.752	22-3-2024	187.797
EUR	4.272.683	CAD	- 4.310.996	27-3-2024	- 38.313
EUR	22.537.463	USD	- 22.026.847	28-3-2024	510.616
EUR	16.319.601	JPY	- 16.410.821	4-4-2024	- 91.220
Totaal	2.050.038.882		- 2.017.531.367		32.474.571

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2022.

**TABEL 6.3.6.1.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	61.659.721	USD	- 56.211.249	5-1-2023	5.448.472
USD	42.574.020	EUR	- 42.588.247	5-1-2023	- 14.227
EUR	49.460.113	USD	- 47.805.586	11-1-2023	1.654.527
EUR	64.125.225	USD	- 58.617.951	12-1-2023	5.507.274
EUR	38.936.452	USD	- 35.673.911	13-1-2023	3.262.541
EUR	13.129.965	CAD	- 12.349.585	17-1-2023	780.380
EUR	51.995.864	USD	- 47.645.441	17-1-2023	4.350.423
CAD	1.898.883	EUR	- 1.900.444	17-1-2023	- 1.561
EUR	3.936.083	CHF	- 3.899.357	18-1-2023	36.726

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
CHF	1.129.921	EUR	- 1.129.893	18-1-2023	28
EUR	5.554.310	SEK	- 5.493.681	19-1-2023	60.629
EUR	16.178.512	USD	- 14.875.526	19-1-2023	1.302.986
EUR	5.381.498	HKD	- 5.081.957	20-1-2023	299.541
EUR	13.509.278	AUD	- 13.407.922	23-1-2023	101.356
EUR	10.644.408	GBP	- 10.365.596	23-1-2023	278.812
AUD	773.965	EUR	- 774.219	23-1-2023	- 254
EUR	15.139.194	CAD	- 14.156.776	24-1-2023	982.418
EUR	19.509.643	GBP	- 19.241.978	24-1-2023	267.665
EUR	38.975.370	USD	- 35.924.484	25-1-2023	3.050.886
EUR	26.000.359	JPY	- 26.776.209	26-1-2023	- 775.850
EUR	3.896.973	SGD	- 3.826.426	26-1-2023	70.547
EUR	84.901.924	USD	- 78.579.286	26-1-2023	6.322.638
JPY	7.767.566	EUR	- 7.768.550	26-1-2023	- 984
SGD	192.517	EUR	- 192.631	26-1-2023	- 114
EUR	20.498.239	JPY	- 21.337.086	27-1-2023	- 838.847
EUR	61.318.050	USD	- 57.994.921	27-1-2023	3.323.129
EUR	9.682.793	CHF	- 9.724.936	31-1-2023	- 42.143
EUR	32.544.516	USD	- 30.859.590	31-1-2023	1.684.926
EUR	10.280.616	CHF	- 10.243.933	6-2-2023	36.683
EUR	9.561.325	JPY	- 9.799.964	8-2-2023	- 238.639
EUR	10.289.936	JPY	- 10.636.880	9-2-2023	- 346.944
EUR	222.147.437	USD	- 208.935.360	9-2-2023	13.212.077
EUR	5.337.277	AUD	- 5.246.487	10-2-2023	90.790
EUR	98.898.928	USD	- 95.918.234	13-2-2023	2.980.694
EUR	7.866.532	JPY	- 8.160.632	14-2-2023	- 294.100
EUR	1.548.557	HKD	- 1.505.974	16-2-2023	42.583
EUR	5.396.960	SEK	- 5.213.970	16-2-2023	182.990
EUR	9.816.955	CHF	- 9.687.031	16-2-2023	129.924
EUR	8.040.133	AUD	- 7.893.414	17-2-2023	146.719
EUR	13.490.548	CAD	- 12.954.097	17-2-2023	536.451
EUR	52.531.124	USD	- 51.558.909	17-2-2023	972.215
EUR	2.850.956	HKD	- 2.803.257	21-2-2023	47.699
EUR	10.798.233	JPY	- 11.117.888	21-2-2023	- 319.655
EUR	9.032.354	GBP	- 8.933.420	21-2-2023	98.934
EUR	3.848.073	SEK	- 3.756.941	21-2-2023	91.132
EUR	1.812.337	CHF	- 1.794.256	21-2-2023	18.081
EUR	95.789.552	USD	- 93.805.824	21-2-2023	1.983.728
EUR	14.867.217	CAD	- 14.269.720	22-2-2023	597.497

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	8.298.091	JPY	- 8.549.880	22-2-2023	- 251.789
EUR	16.521.709	GBP	- 16.180.188	23-2-2023	341.521
EUR	2.838.066	SGD	- 2.814.712	23-2-2023	23.354
EUR	2.658.440	GBP	- 2.589.875	28-2-2023	68.565
EUR	13.300.701	USD	- 13.066.556	28-2-2023	234.145
EUR	77.933.647	USD	- 76.055.499	2-3-2023	1.878.148
EUR	7.313.925	CAD	- 7.164.321	6-3-2023	149.604
EUR	4.075.919	SEK	- 3.983.006	6-3-2023	92.913
EUR	8.169.506	CHF	- 8.123.027	6-3-2023	46.479
EUR	69.495.864	USD	- 68.716.440	6-3-2023	779.424
EUR	52.041.164	USD	- 51.354.723	8-3-2023	686.441
EUR	13.974.904	JPY	- 14.268.732	13-3-2023	- 293.828
EUR	16.667.314	GBP	- 16.237.246	13-3-2023	430.068
EUR	48.203.822	USD	- 47.557.254	13-3-2023	646.568
EUR	51.495.946	USD	- 51.094.512	14-3-2023	401.434
EUR	6.241.441	JPY	- 6.421.837	15-3-2023	- 180.396
EUR	23.953.167	USD	- 23.712.366	15-3-2023	240.801
EUR	10.788.409	AUD	- 10.651.587	16-3-2023	136.822
EUR	9.787.189	CAD	- 9.784.829	16-3-2023	2.360
EUR	6.051.973	HKD	- 6.043.390	16-3-2023	8.583
EUR	3.616.845	SGD	- 3.631.639	16-3-2023	- 14.794
EUR	9.437.578	CHF	- 9.432.577	16-3-2023	5.001
EUR	28.001.675	USD	- 27.969.131	16-3-2023	32.544
EUR	15.597.234	GBP	- 15.148.708	20-3-2023	448.526
EUR	7.948.382	AUD	- 7.988.971	21-3-2023	- 40.589
EUR	8.570.515	CAD	- 8.603.456	21-3-2023	- 32.941
EUR	2.342.572	SEK	- 2.315.488	21-3-2023	27.084
EUR	29.940.492	USD	- 29.819.502	23-3-2023	120.990
EUR	9.285.745	JPY	- 9.281.899	24-3-2023	3.846
EUR	28.009.342	USD	- 27.953.877	24-3-2023	55.465
EUR	8.942.316	JPY	- 8.944.494	27-3-2023	- 2.178
EUR	30.366.130	USD	- 30.277.175	27-3-2023	88.955
EUR	8.979.582	JPY	- 9.290.375	30-3-2023	- 310.793
EUR	28.234.561	USD	- 27.940.544	31-3-2023	294.017
Totaal	1.964.604.578		- 1.901.407.445		63.197.133

### 6.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

### TABEL 6.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen dividend	1.952.483	1.815.497
Te vorderen dividendbelasting	8.039.666	11.296.130
Diverse vorderingen	1.848.182	1.383.891
Totaal	11.840.331	14.495.518

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen dividendbelasting" (€8.039.666), hebben een looptijd korter dan één jaar.

In de balanspost "Overige vorderingen" is bij het onderdeel "Te vorderen dividendbelasting" een bedrag van € 413.679 (2022: € 849.388) opgenomen inzake te vorderen dividendbelasting uit het Fonds Achmea Aandelen Nederland, Beleggingspool Achmea Aandelen Euro en Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld. Deze Beleggingspools zijn sinds november 2015 in liquidatie en de participanten, die via fondsen hierin belegden zijn overgestapt naar fondsen, die in het Fonds Achmea Aandelen Wereldwijd beleggen. De verwachting is dat de betaling van de vordering gelijk zal zijn aan het nominale bedrag waarvoor de vordering is opgenomen.

#### 6.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen ad € 3.688.323 (2022: € 7.968.672) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2023 is er € 41.860.000 (2022: € 62.770.000) op de collateral rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten.

#### 6.3.6.4. Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

#### Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.



**TABEL 6.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	533.445.282	925.028.230
Ingebracht door participanten	7.992.807	140.388.650
Overige mutaties	-	- 92.516.020
Terugbetaald aan participanten	- 307.573.787	- 439.455.578
Stand einde boekjaar	233.864.302	533.445.282

**TABEL 6.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	2.146.318.375	1.462.292.909
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 521.208.644	684.025.466
Stand einde boekjaar	1.625.109.731	2.146.318.375

**TABEL 6.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 521.208.644	684.025.466
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	521.208.644	- 684.025.466
Resultaat lopend boekjaar	427.470.681	- 521.208.644
Stand einde boekjaar	427.470.681	- 521.208.644

**TABEL 6.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	888.944	1.044.224
Ingebracht participaties	3.103	52.677
Terugbetaald aan participaties	- 114.725	- 207.957
Stand einde boekjaar	777.322	888.944

## Vergelijkend overzicht fondsvermogen

**TABEL 6.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	2.286.444.714	2.158.555.013	3.071.346.605
Aantal uitstaande participaties	777.322	888.944	1.044.224
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.941,44	2.428,22	2.941,27

## Toerekenbare intrinsieke waarde

**TABEL 6.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	9.766.061	9.494.646
Achmea Mixfonds Defensief	29.661.887	29.488.680
Achmea Mixfonds Neutraal	219.043.734	208.841.034
Achmea Mixfonds Offensief	137.225.807	126.912.229
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	515.288.942	472.309.978
Achmea Mondiaal Aandelenfonds	53.334.327	49.464.245
Achmea Wereldwijd Aandelen fonds	1.322.123.956	1.262.044.201
Totaal	2.286.444.714	2.158.555.013

## 6.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

**TABEL 6.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Ontvangen cash collateral	41.860.000	62.770.000
Te betalen beheervergoeding	307.536	304.427
Te betalen servicevergoeding	149.108	147.601
Diverse schulden	1.299	857
Totaal	42.317.943	63.222.885

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

## 6.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 190% (2022: 189%).

**TABEL 6.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	190%	189%
Fondsvermogen	2.286.444.714	2.158.555.013
Aandelen	2.206.898.049	1.996.855.760
Futures	66.803.066	104.750.416
Valutatermijncontracten	2.050.038.882	1.964.604.578
Vreemde Valuta	13.979.755	7.928.049
Blootstelling conform bruto methode	4.337.719.752	4.074.138.803

De hefboomfinanciering in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 103% (2022: 104%).

**TABEL 6.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	103%	104%
Fondsvermogen	2.286.444.714	2.158.555.013
Aandelen	2.206.898.049	1.996.855.760
Futures	66.803.066	104.750.416
Liquide Middelen	63.716.350	141.683.957
Vreemde Valuta	13.979.755	7.928.049
Blootstelling conform netto methode	2.351.397.220	2.251.218.182

## 6.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 6.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

**TABEL 6.3.7.1.1 OVERIGE**

(in euro's)	2023	2022
Valutaresultaten	1.484.612	125.842
Rente rekening-courant	1.344.289	- 84.568
Totaal	2.828.901	41.274

### 6.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten) van beleggingen en het expireren van valutatermijncontracten en futures. De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten), de valutatermijncontracten en de futures.

**TABEL 6.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	156.328.056	284.123.302
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 41.760.155	- 43.469.749
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	141.758.446	110.236.800
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 85.569.635	- 362.757.862
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	7.767.025	12.098.948
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 564.043	- 12.631.834
Transactiekosten futures	-	- 24.484
Totaal gerealiseerde waardeverandering	177.959.694	- 12.424.879
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	404.529.191	100.329.851
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 171.078.122	- 739.037.030
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	42.813.202	60.023.931
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 73.535.764	22.329.833
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	3.884.324	14.654
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 68.204	- 3.621.638
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	206.544.627	- 559.960.399

### 6.3.7.3. Overig resultaat

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

**TABEL 6.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN**

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	160.980	348.127
Class action opbrengsten	50.678	139.676
Overige opbrengsten	8.524	-
Totaal	220.182	487.803

#### 6.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

**TABEL 6.3.7.4.1 LASTEN**

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	1.825.545	2.084.364
Servicevergoeding	885.112	1.010.602
Overige kosten	98	-
Totaal	2.710.755	3.094.966

#### Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

#### Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

#### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged 0,12% (2022: 0,12%). Voor uitleg inzake de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 6.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,08%	0,08%	0,08%
Servicevergoeding	0,04%	0,04%	0,04%
Lopende kosten factor	0,12%	0,12%	0,12%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds.

## 6.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Fiscaal risico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 6.2.9 van het Bestuursverslag.

### 6.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

#### 1 Marktrisico

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

#### 2 Duurzaamheidsrisico

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

#### 3 Portefeuillerisico

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

#### 4 Liquiditeitsrisico

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

#### 5 Concentratierisico

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

## 6 Valutarisico

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

## 7 Fiscaal risico

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

### 6.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

De onderverdeling per sector is als volgt.

**TABEL 6.3.8.2.1 AANDELEN NAAR SECTOR**

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
IT-Telecom	615.777.998	28%	426.769.746	22%
Chemie - farmacie	288.246.227	13%	315.634.572	16%
Banken en verzekeraars	284.784.473	13%	296.444.104	15%
Niet duurzame consumptiegoederen	265.187.482	12%	267.452.359	13%
Basisindustrie	216.435.057	10%	166.300.762	8%
Energie	144.955.935	7%	157.480.439	8%
Dienstverlening	126.696.938	6%	96.665.250	5%
Duurzame consumptiegoederen	74.123.011	3%	73.334.290	4%
Vastgoed	77.151.146	3%	67.450.675	3%
Handel - transport	32.382.032	1%	42.682.520	2%
Kapitaalgoederen	39.097.667	2%	40.092.515	2%
Media	28.950.351	1%	27.066.455	1%
Overig	13.109.732	1%	17.990.446	1%
Nutsbedrijven	-	-	1.491.627	0%
Totaal	2.206.898.049	100%	1.996.855.760	100%



De onderverdeling van de aandelen naar landen is als volgt.

**TABEL 6.3.8.2.2 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	31-12-2023
Verenigde Staten	1.490.887.606 67%
Japan	141.374.869 6%
Verenigd Koninkrijk	84.508.501 4%
Frankrijk	79.113.097 4%
Canada	61.434.204 3%
Zwitserland	54.924.968 2%
Australië	42.132.395 2%
Duitsland	41.128.696 2%
Ierland	34.945.369 2%
Nederland	32.028.310 1%
Italië	25.884.716 1%
Zweden	23.718.719 1%
Denemarken	18.465.958 1%
Spanje	17.801.962 1%
Overig <sup>1</sup>	58.548.679 3%
<b>Totaal</b>	<b>2.206.898.049 100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' 2023 bestaat uit de volgende landen: Noorwegen, Hong Kong, Singapore, Finland, Israël, Jersey, Bermuda, Curacao, Portugal, Oostenrijk, België, Nieuw Zeeland, Luxemburg, Jordanië, Kaaiman Eilanden

**TABEL 6.3.8.2.3 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2022**

(in euro's)	31-12-2022
Verenigde Staten	1.286.052.482 64%
Japan	134.289.987 7%
Verenigd Koninkrijk	89.703.020 4%
Canada	76.542.740 4%
Frankrijk	68.214.910 3%
Zwitserland	63.745.010 3%
Australië	43.687.723 2%
Duitsland	34.959.500 2%
Nederland	33.246.384 2%
Ierland	30.639.224 2%
Denemarken	19.685.751 1%
Spanje	17.898.883 1%
Zweden	17.491.745 1%
Hong Kong	16.624.864 1%
Overig <sup>1</sup>	64.073.537 3%
<b>Totaal</b>	<b>1.996.855.760 100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' 2022 bestaat uit de volgende landen: Italië, Singapore, Finland, Noorwegen, Curacao, Bermuda, Israël, België, Oostenrijk, Jersey, Luxemburg, Portugal, Nieuw Zeeland, Chili en Kaaiman Eilanden

**TABEL 6.3.8.2.4 AANDELEN NAAR VALUTA 31-12-2023**

(in euro's)	31-12-2023
Amerikaanse dollar	1.552.515.906 71%
Euro's	203.191.500 9%
Japanse yen	141.374.869 6%
Engelse pond	85.466.687 4%
Canadese dollar	60.172.744 3%
Zwitserse frank	48.385.097 2%
Australische dollar	42.600.500 2%
Zweedse kroon	27.968.464 1%
Deense kroon	18.465.958 1%
Overig <sup>1</sup>	26.756.324 1%
<b>Totaal</b>	<b>2.206.898.049 100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' 2023 bestaat uit de volgende valuta: Hong Kong dollar, Noorse kroon, Singapore dollar, Nieuw Zeeland dollar.

**TABEL 6.3.8.2.5 AANDELEN NAAR VALUTA 31-12-2022**

(in euro's)	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1.346.232.094 67%
Euro's	183.334.236 9%
Japanse yen	134.289.987 7%
Engelse pond	86.684.055 4%
Canadese dollar	74.846.035 4%
Zwitserse frank	51.349.978 3%
Australische dollar	42.970.376 2%
Zweedse kroon	20.670.125 1%
Deense kroon	19.685.751 1%
Overig <sup>1</sup>	36.793.123 2%
Totaal	1.996.855.760 100%

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' 2022 bestaat uit de volgende valuta: Hong Kong dollar, Noorse kroon, Singapore dollar, Nieuw Zeeland dollar en Israel Shekel.

De onderverdeling van de beleggingsportefeuille naar marktkapitalisatie van de aandelen (large caps, mid caps en small caps) is als volgt

**TABEL 6.3.8.2.6 AANDELEN NAAR MARKTKAPITALISATIE**

Per 31-12-2023	Large cap > €6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	98,70%	1,30%	-
Per 31-12-2022	Large cap > €6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	97,60%	2,40%	-

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

**TABEL 6.3.8.2.7 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2023**

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	42.600.500	42.639.990	- 39.490
CAD	60.172.744	61.889.801	- 1.717.057
CHF	48.385.097	47.979.137	405.960
DKK	18.465.958	-	18.465.958
GBP	85.466.687	86.251.243	- 784.556
HKD	8.674.450	8.994.799	- 320.349
JPY	141.374.869	144.662.430	- 3.287.561
NOK	10.275.284	-	10.275.284
NZD	590.313	-	590.313
SEK	27.968.464	27.794.024	174.440
SGD	7.216.276	7.243.442	- 27.166
USD	1.552.515.905	1.564.479.017	- 11.963.112
Totaal	2.003.706.547	1.991.933.883	11.772.664

Ter vergelijking de afdekking van de valutarisico's per 31-12-2022.

**TABEL 6.3.8.2.8 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2022**

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	1.346.232.093	1.347.349.833	- 1.117.740
JPY	134.289.987	136.818.307	- 2.528.320
GBP	86.684.055	88.697.011	- 2.012.956
CAD	74.846.035	77.383.902	- 2.537.867
CHF	51.349.978	51.775.196	- 425.218
AUD	42.970.376	44.414.416	- 1.444.040
SEK	20.670.125	20.763.086	- 92.961
DKK	19.685.751	-	19.685.751
HKD	15.478.831	15.434.578	44.253
SGD	10.039.243	10.080.259	- 41.016
NOK	8.958.726	-	8.958.726
ILS	1.680.077	-	1.680.077
NZD	636.246	-	636.246
Totaal	1.813.521.523	1.792.716.588	20.804.935

**TABEL 6.3.8.2.9 POSITIES GROTER DAN 5%**

	31-12-2023	31-12-2022
APPLE INC	5,02%	-

**TABEL 6.3.8.2.10 MAXIMAAL KREDIETRISICO**

	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van derivaten	33.908.172	60.814.615
Waarde van vorderingen	11.840.331	14.495.518
Cash	77.696.105	149.612.005
Maximale kredietrisico	123.444.608	224.922.138

### 6.3.8.3. 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.

### 6.3.9. Gelieerde partijen

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

Het Fonds 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 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.

### 6.3.10. Resultaatbestemming

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

### 6.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 6.4. Overige gegevens

### 6.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

### 6.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

##### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

##### De basis voor ons oordeel

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

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

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

##### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving.

##### Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

##### Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 6.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 6.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling*

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 6.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.



Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### *Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening*

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

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

#### *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

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

- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

#### *Communicatie*

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

Den Haag, 2 mei 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



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

# 7. Achmea IM Euro Inflation Linked Bond Fund

## 7.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM Euro Inflation Linked Bond Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

### Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 1 maart 2017. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

### Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

### Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

### Benchmark

De benchmark van het Fonds is:

- Tot 1 mei 2022: Bloomberg Barclays World Govt Inflation-Linked All Maturities Total Return Index (EUR hedged).

- Met ingang van 1 mei 2022: 60% Bloomberg Barclays Global Inflation Linked Germany Total Return Index Unhedged EUR + 40% Bloomberg Barclays Inflation Linked Eurozone Inflation France Total Return Index Unhedged EUR.

### **Doelstelling**

Het Fonds heeft als doelstelling om door actief beheer een rendement te behalen, die hoger is dan de benchmark.

### **Valutabeleid**

In overeenstemming met het valuta-afdeckingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

### **Prospectus**

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder ([www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)).



## 7.2. Bestuursverslag

### 7.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 van het Achmea IM Euro Inflation Linked Bond Fund (het Fonds) aan.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

**TABEL 7.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436221
Inceptiedatum	1 maart 2017
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	60% Bloomberg Barclays Global Inflation Linked Germany Total Return Index Unhedged EUR + 40% Bloomberg Barclays Inflation Linked Eurozone Inflation France Total Return Index Unhedged EUR

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn per uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 is er één Participant (2022: 1) in het Fonds aanwezig.

Met ingang van 31 maart 2020 is er één Participant in het Fonds aanwezig, dat heeft als consequentie dat per die datum over de bij het Fonds in rekening gebrachte kosten BTW berekend wordt.

### 7.2.2. Kerncijfers

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

**TABEL 7.2.2.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	116.091.959	98.593.119	116.395.932	82.286.701	49.836.762
Aantal uitstaande participaties	1.065.097	937.898	967.248	730.026	481.133
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	109,00	105,12	120,34	112,72	103,58
Lopende kosten factor	0,31%	0,30%	0,29%	0,28%	0,24%
Portefeuille omloop factor	52,70%	58,03%	30,70%	196,02%	64,26%

**TABEL 7.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	3,69%	-12,65%	6,76%	8,83%	4,68%
Benchmark	4,44%	-12,38%	7,03%	8,41%	5,36%
Resultaat per participatie (in euro's)	3,98 <sup>1</sup>	- 15,22	7,62	9,14	4,63
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,57	0,55	0,49	0,66	1,04
2) waardeverandering	3,74	- 15,41	7,45	8,82	3,88
3) kosten	- 0,33	- 0,36	- 0,32	- 0,34	- 0,29

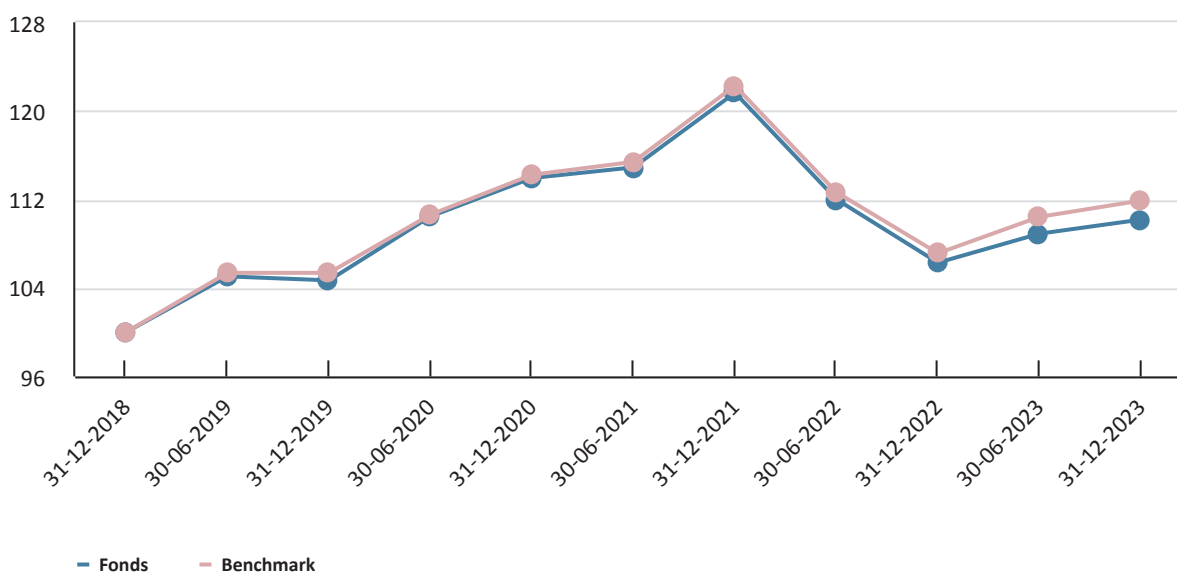
<sup>1</sup> Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

**TABEL 7.2.2.3 PERFORMANCE**

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	3,69%	-1,11%	1,96%	1,27%
Rendement Benchmark	4,44%	-0,69%	2,27%	1,47%
Standaarddeviatie Fonds		9,83%	8,51%	7,50%
Standaarddeviatie Benchmark		9,87%	8,48%	7,45%
Tracking Error		0,39%	0,45%	0,47%

#### Toelichting bovenstaande tabel

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

**GRAFIEK 7.2.2.1 PERFORMANCE**


## 7.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

### 7.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### 7.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### 7.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

### 7.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

## 7.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in inflatie gerelateerde staatsobligaties, uitgegeven door Frankrijk en Duitsland. Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor jaarlijkse 35 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 2% uitkomen.

De benchmark voor het Fonds is de Barclays World Inflation Linked Bonds TR Hedged EUR.

## 7.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 116,1 miljoen (2022: € 98,6 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 17,5 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 13,5 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 3,7 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 0,6 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,3 miljoen.



De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 109,00 (2022: € 105,12) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 3,69% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 4,44% gerealiseerd.

## 7.2.6. Ontwikkelingen

### 7.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

#### **Diffuus beeld economische groei**

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaierende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

#### **Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort**

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

#### **Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert**

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt tot dat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

### 7.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

#### **Hoge rente remt economische groei in 2024**

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

#### **De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus**

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

#### **Geopolitieke onrust houdt aan**

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon

en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

### Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overal op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO<sub>2</sub> in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

#### 7.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 3.950.195 (2022: - € 14.099.663) en behaalde een beleggingsresultaat van 3,69% (2022: -12,65%).

### Toelichting op het resultaat

#### Marktontwikkelingen

Na de record inflatie eind 2022 van meer dan 10% daalde de inflatie in 2023 gestaag tot zelfs onder de 3%. De daling werd vooral gedreven door de lagere energieprijzen ten opzichte van vorig jaar. De economische groei in Europa kwam in 2023 tot stilstand, mede dankzij het verkrappende beleid van de ECB en een lagere groei in een groot deel van de rest van de wereld. Een dalende inflatie en lage groei leiden normaal gesproken tot lagere rentes op de obligatiemarkten. Een groot deel van het jaar bleef de rente echter verder stijgen, gedreven door verdere renteverhogingen van de ECB en een toename van het aanbod aan nieuwe obligaties. Vanaf oktober draaide de markt snel en liet de rente een grote daling zien richting het einde van het jaar. Vooral na de lage inflatiecijfers over november waren de centrale banken er meer gerust op dat de inflatie richting hun 2% doelstelling zou bewegen. Door de sterke rally in het laatste kwartaal lieten obligatiemarkten in 2023 positieve rendementen zien en sloot de 10-jaars Duitse rente uiteindelijk het jaar 0,55% lager op 2,02%, na een piek rond 3% in oktober.

#### Rendementsontwikkeling

Het Fonds heeft over 2023 een underperformance behaald van -0,75% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 3,69%, de benchmark realiseerde een rendement van 4,44%. De underperformance kwam voornamelijk door een aantal duratie posities en een onderweging in Italië. De versteiling van de rente curve droeg positief bij aan het resultaat. Nadat Duitsland bekend maakte geen nieuwe inflatie linked obligaties meer uit te geven, is er een overweging ingenomen in Franse inflatie linked obligaties ten opzichte van Duitse inflatie linked obligaties. Deze positie was positief voor het rendement.

#### 7.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

## 7.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

#### 7.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De Beheerder publiceert periodiek een geactualiseerde versie van de MVB-uitgangspunten.

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

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

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

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

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

### Instrumenten

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

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

### Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening (EU). De SFDR en de Taxonomieverordening (EU) bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening (EU) reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

### Rapportage, verantwoording en overige documenten

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

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

#### 7.2.7.2. Duurzaamheid

Dit Fonds promoot geen ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken en heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 6 onder SFDR.

#### SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

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

#### EU Taxonomie

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

#### 7.2.8. 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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

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

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

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

#### 7.2.9. Risicobeheer

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

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

### 7.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt in inflatie gerelateerde staatsobligaties, uitgegeven door Frankrijk en Duitsland. Door het beleggingsbeleid loopt het Fonds geen valutarisico. Naast het marktrisico zijn het renterisico en het kredietrisico de belangrijkste risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico.

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.

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

**TABEL 7.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
<b>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
<b>Kredietrisico</b>				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.
<b>Concentratierisico</b>				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
<b>Duurzaamheidsrisico</b>				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingsbeleid.
<b>Portefuillerisico</b>				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Laag	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Liquiditeitsrisico				
Het 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.	Laag	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.

### 7.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

**TABEL 7.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een



Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
				assurance rapport door de externe accountant.
<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 zich 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 deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoordelijkheid van de Werkgroep geïmplementeerd.
<b>Uitbestedingsrisico</b>				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

### 7.2.10. hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het

opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 7.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

## 7.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) 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 het totale bedrag vermeld 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 ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

**TABEL 7.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	2.294 <sup>2</sup>
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

<sup>1</sup> Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

<sup>2</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

### Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.



**TABEL 7.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. <sup>1</sup>	136 <sup>2</sup>
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	282 <sup>2</sup>
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

<sup>1</sup> Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

<sup>2</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

### Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO<sub>2</sub>-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

## 7.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 7.3. Jaarrekening

### 7.3.1. Balans

**TABEL 7.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>7.3.6.1.</b>	<b>115.818.724</b>	<b>98.633.586</b>
Obligaties		115.658.486	98.109.142
Futures		160.238	524.444
<b>Vorderingen</b>	<b>7.3.6.2.</b>	<b>386.901</b>	<b>254.536</b>
Overige vorderingen		386.901	254.536
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>7.3.6.3.</b>	<b>204.006</b>	<b>56.675</b>
Liquide middelen		204.006	56.675
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>116.409.631</b>	<b>98.944.797</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>7.3.6.4.</b>	<b>116.091.959</b>	<b>98.593.118</b>
Inbreng participanten		112.703.060	99.154.414
Overige reserves		- 561.296	13.538.367
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		3.950.195	- 14.099.663
<b>Beleggingen</b>	<b>7.3.6.1.</b>	<b>259.186</b>	<b>287.700</b>
Futures		259.186	287.700
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>7.3.6.5.</b>	<b>58.486</b>	<b>63.979</b>
Schulden aan bank		-	12.019
Overige schulden		58.486	51.960
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>116.409.631</b>	<b>98.944.797</b>

## 7.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 7.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>7.3.7.1.</b>	<b>560.345</b>	<b>509.463</b>
Interest		543.849	510.937
Overige		16.496	- 1.474
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>7.3.7.2.</b>	<b>3.717.638</b>	<b>- 14.280.788</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		2.290.167	- 95.160
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		1.427.471	- 14.185.628
<b>Overig resultaat</b>	<b>7.3.7.3.</b>	<b>1.366</b>	<b>3.150</b>
Overige opbrengsten		1.366	3.150
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>4.279.349</b>	<b>- 13.768.175</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>7.3.7.4.</b>	<b>329.154</b>	<b>331.488</b>
Beheervergoeding		233.593	238.066
Servicevergoeding		95.561	93.422
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>329.154</b>	<b>331.488</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>3.950.195</b>	<b>- 14.099.663</b>

### 7.3.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 7.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>- 13.389.296</b>	<b>3.525.553</b>
Netto resultaat		3.950.195	- 14.099.663
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>7.3.7.2.</b>	- 2.290.167	144.990
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>7.3.7.2.</b>	- 1.427.471	14.185.628
Aankopen van beleggingen	<b>7.3.6.1.</b>	- 41.475.277	- 36.329.366
Verkopen van beleggingen	<b>7.3.6.1.</b>	27.979.263	39.626.882
Mutatie overige vorderingen	<b>7.3.6.2.</b>	- 132.365	2.959
Mutatie overige schulden	<b>7.3.6.5.</b>	6.526	- 5.877
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>13.548.646</b>	<b>- 3.703.151</b>
Inbreng participanten	<b>7.3.6.4.</b>	13.548.646	4.399.280
Terugbetaald aan participanten	<b>7.3.6.4.</b>	-	- 8.102.431
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>159.350</b>	<b>- 177.598</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>44.656</b>	<b>222.254</b>
<b>Totaal</b>		<b>204.006</b>	<b>44.656</b>

### 7.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Inflation Linked Bond Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 maart 2017 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds.

Het Fonds Achmea IM Inflation Linked Bond Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 7.2.8 van het Bestuursverslag.

### 7.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

#### Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

### Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

### Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

### Beleggingen

#### Obligaties

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

#### Futures

De futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de genoteerde marktprijzen. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

### Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

### Liquide middelen

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

### Overige vorderingen en schulden

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

### Fondsvermogen

#### Algemeen

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

#### Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

### Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

### Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

### Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

### Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden.

Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

### Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.



## 7.3.6. Toelichting op de balans

### 7.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

**TABEL 7.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn- contracten	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	98.109.142	-	236.744	98.345.886
Aankopen/verstrekkingen	40.341.883	12.908.614	1.133.394	54.383.891
Verkopen/aflossingen	- 26.790.199	- 12.923.971	- 1.189.064	- 40.903.234
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.997.660	15.357	- 280.022	3.732.995
Stand einde huidig boekjaar	115.658.486	-	- 98.948	115.559.538
Stand begin vorig boekjaar	115.974.020	-	-	115.974.020
Aankopen/verstrekkingen	34.995.711	17.027	1.333.655	36.346.393
Verkopen/aflossingen	- 38.499.672	- 66.857	- 1.127.210	- 39.693.739
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 14.360.917	49.830	30.299	- 14.280.788
Stand einde vorig boekjaar	98.109.142	-	236.744	98.345.886

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 52,70% (2022: 58,03%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.5.

**TABEL 7.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde Marktprijzen	Totaal
Obligaties	115.658.486	115.658.486
Futures	- 98.948	- 98.948
Stand einde huidig boekjaar	115.559.538	115.559.538
Obligaties	98.109.142	98.109.142
Futures	236.744	236.744
Stand einde vorig boekjaar	98.345.886	98.345.886

**TABEL 7.3.6.1.3 STAND FUTURES**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	160.238	524.444
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 259.186	- 287.700
Totaal	- 98.948	236.744

**TABEL 7.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023**

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BUND FUTURE (EUX)	53	7.268.950	7-3-2024	106.644
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	- 18	- 2.539.440	7-3-2024	- 151.400
EURO-BTP FUTURE (EUX)	- 13	- 1.550.120	7-3-2024	- 47.190
US 10YR NOTE FUTURE (CBT)	18	1.839.525	19-3-2024	53.594
US ULTRA BOND (CBT)	- 6	- 725.626	19-3-2024	- 60.596
Totaal				- 98.948

**TABEL 7.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022**

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BUND FUTURE (EUX)	35	4.648.000	8-3-2023	- 287.700
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	- 13	- 1.749.540	8-3-2023	344.491
EURO-BTP FUTURE (EUX)	- 22	- 2.392.500	8-3-2023	179.953
Totaal				236.744

**7.3.6.2. Vorderingen**

De overige vorderingen bestaan uit.

**TABEL 7.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen interest	362.664	254.536
Overige vorderingen	24.237	-
Totaal	386.901	254.536

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 7.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is per 31 december 2023 een saldo opgenomen ad € 79.989 (2022: € 104.861) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

### 7.3.6.4. Fondsvermogen

#### Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

#### Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

**TABEL 7.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	99.154.414	102.857.565
Ingebracht door participanten	13.548.646	4.399.280
Terugbetaald aan participanten	-	- 8.102.431
Stand einde boekjaar	112.703.060	99.154.414

**TABEL 7.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	13.538.367	6.079.136
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 14.099.663	7.459.231
Stand einde boekjaar	- 561.296	13.538.367

**TABEL 7.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 14.099.663	7.459.231
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	14.099.663	- 7.459.231
Resultaat lopend boekjaar	3.950.195	- 14.099.663
Stand einde boekjaar	3.950.195	- 14.099.663

**TABEL 7.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	937.898	967.248
Ingebracht participaties	127.199	37.597
Terugbetaald aan participaties	-	- 66.947
Stand einde boekjaar	1.065.097	937.898

**TABEL 7.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	116.091.959	98.593.119	116.395.932
Aantal uitstaande participaties	1.065.097	937.898	967.248
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	109,00	105,12	120,34

**TABEL 7.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Pensioenfondsen	116.091.959	98.593.118
Totaal	116.091.959	98.593.118

#### 7.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

**TABEL 7.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	41.506	36.949
Te betalen servicevergoeding	16.980	15.011
Totaal	58.486	51.960

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 7.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 112% (2022: 108%).

**TABEL 7.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	112%	108%
Fondsvermogen	116.091.959	98.593.118
Obligaties	115.658.486	98.109.142
Futures	13.923.661	8.790.040
Vreemde Valuta	25.511	75
Blootstelling conform bruto methode	129.607.658	106.899.257

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 112% (2022: 108%).

**TABEL 7.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	112%	108%
Fondsvermogen	116.091.959	98.593.118
Obligaties	115.658.486	98.109.142
Futures	13.923.661	8.790.040
Liquide Middelen	178.495	68.618
Vreemde Valuta	25.511	75
Blootstelling conform netto methode	129.786.153	106.967.875

## 7.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 7.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

**TABEL 7.3.7.1.1 OVERIGE**

(in euro's)	2023	2022
Valutare resultaten	15.095	1.657
Rente rekening-courant	1.401	- 3.131
Totaal	16.496	- 1.474

### 7.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

**TABEL 7.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	4.935.626	38.141
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 2.701.129	- 2.046
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	-	49.830
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	1.064.300	1.066
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 1.008.630	- 182.151
Totaal gerealiseerde waardeverandering	2.290.167	- 95.160
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	2.111.236	2.236.047
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 348.073	- 16.633.059
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	447.939	524.444
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 783.631	- 313.060
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	1.427.471	- 14.185.628

### 7.3.7.3. Overig resultaat

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

**TABEL 7.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN**

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	1.355	3.150
Overige opbrengsten	11	-
Totaal	1.366	3.150

#### 7.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

**TABEL 7.3.7.4.1 LASTEN**

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	233.593	238.066
Servicevergoeding	95.561	93.422
Totaal	329.154	331.488

Met ingang van 31 maart 2020 is er één Participant in het Fonds aanwezig, dat heeft als consequentie dat per die datum over de bij het Fonds in rekening gebrachte kosten BTW berekend wordt.

#### Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

#### Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

#### Transactiekosten bank

Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

#### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,31% (2022: 0,30%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 7.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,22%	0,22%	0,18%
Servicevergoeding	0,09%	0,08%	0,07%
Lopende kosten factor	0,31%	0,30%	0,25%

Door de in rekening gebrachte BTW is de Lopende kosten factor niet in overeenstemming met de in het Prospectus genoemde percentage.

### 7.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 7.2.9 van het Bestuursverslag.

#### 7.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

#### 1 Marktrisico

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

#### 2 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.

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

### 5 Duurzaamheidsrisico

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

### 6 Portefeullierisico

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

### 7 Liquiditeitsrisico

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

#### 7.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

**TABEL 7.3.8.2.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO**

	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	115.658.486	98.109.142
Waarde van derivaten	- 98.948	236.744
Waarde van vorderingen	386.901	254.536
Cash	204.006	56.675
Maximale kredietrisico	116.150.445	98.657.097

**TABEL 7.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID**

In Euro's	31-12-2023		31-12-2022	
AAA	58.232.971	50%	58.992.804	60%
AA	57.425.515	50%	39.116.338	40%
Totaal	115.658.486	100%	98.109.142	100%

### TABEL 7.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN

(in euro's)		31-12-2023		31-12-2022	
Duitsland		58.232.971	50%	58.992.804	60%
Frankrijk		57.425.515	50%	39.116.338	40%
Totaal		115.658.486	100%	98.109.142	100%

### TABEL 7.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR VALUTA

(in euro's)		31-12-2023		31-12-2022	
Euro		115.658.486	100%	98.109.142	100%
Totaal		115.658.486	100%	98.109.142	100%

### TABEL 7.3.8.2.5 POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2023	31-12-2022
DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK I REGS 0.500% 04/15/2030	20,55%	23,19%
DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK I REGS 0.100% 04/15/2026	16,87%	18,19%
DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK I REGS 0.100% 04/15/2046	12,73%	12,60%
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 3.150% 07/25/2032	8,52%	-
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 1.850% 07/25/2027	7,01%	6,51%
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.600% 07/25/2034	5,97%	-
DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK I REGS 0.100% 04/15/2033	-	5,85%

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele mutatie in de waarde van de portefeuille bij een wijziging van de markttrent met één procent.

### TABEL 7.3.8.2.6 INZICHT RENTERISICO

RenteVWI	31-12-2023	31-12-2022
Effectief rendement	0,28%	0,40%
Coupon rendement	0,60%	0,50%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	9,5	9,9
Modified duration	9,0	9,2

## 7.3.9. Gelieerde partijen

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

Het Fonds 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 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.

### 7.3.10. Resultaatbestemming

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

### 7.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 7.4. Overige gegevens

### 7.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

### 7.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Inflation Linked Bond Fund EUR hedged

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

##### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM Euro Inflation Linked Bond Fund EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Euro Inflation Linked Bond Fund EUR hedged per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

##### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Euro Inflation Linked Bond Fund EUR hedged (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

##### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving.

##### Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

##### Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 7.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 7.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling*

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 7.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### *Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening*

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

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

#### *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

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

- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

#### *Communicatie*

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

Den Haag, 2 mei 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA





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

# 8. Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

## 8.1. Profiel

### Juridische status

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

### Looptijd

Het Fonds is opgericht op 17 september 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

### Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

### Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

### **Benchmark**

De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged).

### **Doelstelling**

Het Fonds belegt wereldwijd in bedrijfsobligaties, die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'). Daarnaast wordt belegd in staatsgerelateerde obligaties met voornamelijk een relatief goede kredietwaardigheid, zoals obligaties van lokale overheden uitgegeven in Euro of Amerikaanse dollar, terwijl hun thuisvaluta een andere is of obligaties van overheidsgerelateerde en supranationale instellingen. Tevens kan in beperkte mate worden belegd in Nederlandse, Duitse en Amerikaanse staatsobligaties.

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen met de benchmark mogelijk.

### **Valutabeleid**

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

### **Prospectus**

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder ([www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)).

## 8.2. Bestuursverslag

### 8.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 aan van het Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (het Fonds).

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

**TABEL 8.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436452
Inceptiedatum	1 oktober 2012
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er drie Participanten (2022: 7) in het Fonds aanwezig.

### 8.2.2. Kerncijfers

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

**TABEL 8.2.2.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	331.698.610	337.707.849	663.408.074	649.893.395	652.887.130
Aantal uitstaande participaties	286.908	314.112	513.544	493.448	524.782
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.156,11	1.075,12	1.291,82	1.317,05	1.244,11
Lopende kosten factor	0,19%	0,19%	0,18%	0,18%	0,18%
Portefeuille omloop factor	293,47%	325,48%	235,13%	207,44%	158,54%

**TABEL 8.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	7,53%	-16,78%	-1,92%	5,86%	9,03%
Benchmark	6,69%	-16,52%	-1,82%	5,35%	8,27%
Resultaat per participatie (in euro's)	80,23 <sup>1</sup>	- 216,70	- 25,23	72,94	103,01
Waarvan uit:					
1) inkomsten	35,99	27,91	30,96	30,00	34,34
2) waardeverandering	46,31	- 242,69	- 53,81	45,31	70,84
3) kosten	- 2,06	- 1,92	- 2,38	- 2,36	- 2,17

<sup>1</sup> Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

**TABEL 8.2.2.3 PERFORMANCE**

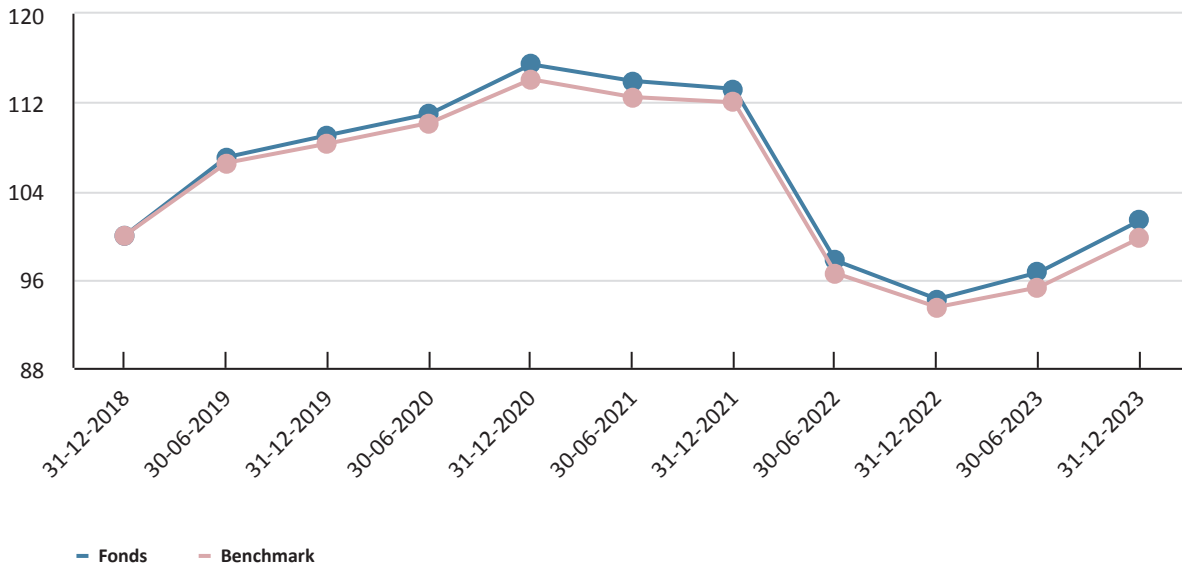
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	7,53%	-4,25%	0,26%	1,30%
Rendement Benchmark	6,69%	-4,38%	-0,05%	1,12%
Standaarddeviatie Fonds		7,47%	7,25%	5,35%
Standaarddeviatie Benchmark		7,50%	7,18%	5,27%
Tracking Error		0,44%	0,41%	0,39%

#### Toelichting bovenstaande tabel

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

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

## GRAFIEK 8.2.2.1 PERFORMANCE



### 8.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

#### 8.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

#### 8.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

#### 8.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

#### 8.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.



Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

## 8.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt wereldwijd in bedrijfsobligaties, die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'). Daarnaast wordt belegd in staatsgerelateerde obligaties met voornamelijk een relatief goede kredietwaardigheid, zoals obligaties van lokale overheden uitgegeven in Euro of Amerikaanse dollar, terwijl hun thuisvaluta een andere is of obligaties van overheidsgerelateerde en supranationale instellingen. Tevens kan in beperkte mate worden belegd in Nederlandse, Duitse en Amerikaanse staatsobligaties.

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen met de benchmark mogelijk.

## 8.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen € 331,7 miljoen (2022: € 337,7 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met € 6 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 30 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 14 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 11 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 1.156,11 (2022: € 1.075,12) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 7,53% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,69% gerealiseerd.

## 8.2.6. Ontwikkelingen

### 8.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

#### **Diffuus beeld economische groei**

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oploeiende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

#### **Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort**

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

#### **Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert**

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij

ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

#### 8.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

##### Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

##### De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

##### Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

##### Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overall op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO<sub>2</sub> in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

#### 8.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 23.566.196 (2022: - € 102.202.688) en behaalde een beleggingsresultaat van 7,53% (2022: -16,78%).

##### Toelichting op het resultaat

###### Marktontwikkelingen

###### *Spreads bedrijfsobligaties daalden per saldo significant*

De rally in de creditmarkten die eind 2022 was begonnen zette zich verder voort in het nieuwe jaar. De voortdurende rally werd gedreven doordat het algemene risicosentiment verbeterde in financiële markten: afkoelende inflatie in de Verenigde Staten, Chinese heropening, kelderende gasprijzen en mede hierdoor meevallende Europese groei.

Halverwege maart sloeg het sentiment abrupt om toen het Amerikaanse Silicon Valley Bank in de problemen kwam. Veel klanten haalden hun deposito's weg toen bleek dat de bank grote verliezen had gerealiseerd op de verkoop van obligaties die door de gestegen rente in waarde waren gedaald. De Amerikaanse autoriteiten grepen direct in en zorgden dat depositiehouders (ook ongegarandeerde) bij hun geld konden. Daarnaast stelde de Fed een loket in dat liquiditeit verstrekt aan Amerikaanse banken tegen de volledige nominale waarde van staatsobligaties als onderpand. De maatregelen bleken



in eerste instantie niet genoeg om het sentiment te keren. Er was sprake van een grote depositovlucht bij banken, het geld vloeide naar grotere banken en geldmarktfondsen.

Vervolgens raakte in Europa Credit Suisse in de problemen nadat de grootste aandeelhouder aangaf haar belang absoluut niet te willen vergroten. Klanten haalden massaal hun geld weg, de aandelenkoers vloog onderuit en obligaties daalden sterk in waarde. De Zwitserse autoriteiten moesten ingrijpen en onder grote druk werd Credit Suisse overgenomen door UBS.

Begin mei kwam de laatste (regionale) Amerikaanse bank in de problemen, waarna het sentiment flink verbeterde. Dat was voor veel bedrijven ook een teken om naar de markt te komen met nieuwe leningen. Het marktsentiment werd echter weer nieuwe energie ingeblazen door de groeiverwachtingen van chipmaker Nvidia, dat een kleine aandelenrally ontketende. Dit gold ook voor de Europese bedrijfsobligatiemarkt, dat het kwartaal sterk eindigde.

Gedurende de zomer daalden spreads verder, met name in juli. Eind september kwam hier een kentering in. Dit werd met name gedreven door centrale banken uitingen en leidde tot de realisatie bij beleggers dat beleidsrentes langer dan gedacht hoog zullen blijven. Met name aandelen leden hieronder, maar credits ontkwam niet aan het negatievere sentiment. Het hielp vervolgens niet dat in het Midden-Oosten het Palestijns-Israëliësch conflict escaleerde na de aanval van Hamas op 7 oktober. Met name de aandelenmarkten leden onder het negatieve sentiment, maar ook bedrijfsobligaties werden geraakt. Dat de stijging van spreads meeviel, hing samen met het feit dat er relatief weinig nieuwe obligaties naar de markt kwamen.

Begin november sloeg het sentiment volledig om toen de Fed leek aan te geven klaar te zijn met renteverhogingen. Vervolgens gaven lager dan verwachte Amerikaanse inflatiecijfers de rally nog meer kracht, aangezien de kans op renteverhogingen daarmee nog verder afnam. Later in de maand volgden ook Europese inflatiecijfers die aanzienlijk lager waren dan verwacht, waardoor het sterke marktsentiment aanhield. In dit positieve klimaat kwamen er veel nieuwe obligaties naar de markt. Niet-financiële bedrijven maakten volop gebruik van het sterke sentiment én de gedaalde rente en spread. Na de positieve november, volgde nog een positieve maand. Want in december deed de Fed er nog een schepje op toen zij de deur open zette voor renteverlagingen volgend jaar, wat door markten zeer positief ontvangen werd: spreads daalden flink. De onderliggende staatsrentes daalden ook fors.

#### Rendementsontwikkeling

Het Fonds heeft over 2023 een outperformance behaald van 0,84% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 7,53%, de benchmark realiseerde een rendement van 6,69%.

De performance op top-down posities was per saldo positief:

- gewonnen op de overweging semisstaat;
- gewonnen op overweging gedekte obligaties.

Op naam- en titelselectie werd per saldo gewonnen. Er werd met name gewonnen op de volgende naamposities:

- overweging voormalige Credit Suisse en onderweging UBS;
- overweging IJslandse Landsbankinn en Islandsbankinn;
- overweging Liberty Mutuel;
- overweging JP Morgan.

Daartegenover werd er alleen significant verloren op de overweging in Triodos.

#### 8.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

#### 8.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

### 8.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De Beheerder publiceert periodiek een geactualiseerde versie van de MVB-uitgangspunten.

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

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

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

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

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

### Instrumenten

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

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

### Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening (EU). De SFDR en de Taxonomieverordening (EU) bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening (EU) reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

### Rapportage, verantwoording en overige documenten

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

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

#### 8.2.7.2. Duurzaamheid

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

#### SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

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

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

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

#### EU Taxonomie

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

#### EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

#### Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

### Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

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

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

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

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

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

### Verantwoording

In bijlage 1.5 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

## 8.2.8. 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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

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

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

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

## 8.2.9. Risicobeheer

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

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

### 8.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt in bedrijfsobligaties die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar, waarbij het valutarisico is afgedekt. Naast het marktrisico is het renterisico het belangrijkste risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 8.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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.

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

**TABEL 8.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
<b>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
<b>Kredietrisico</b>				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.
Liquiditeitsrisico				
Het 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.	Gemiddeld	Hoog	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Inflatierisico				
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 waar vooraf op gerekend was.	Gemiddeld	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Gemiddeld	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.

### 8.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

**TABEL 8.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
<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 zich 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 deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoordelijkheid van de Werkgroep geïmplementeerd.
<b>Uitbestedingsrisico</b>				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.



Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

## 8.2.10. hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 8.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

## 8.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) 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 het totale bedrag vermeld 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 ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

**TABEL 8.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	2.294 <sup>2</sup>
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

<sup>1</sup> Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

<sup>2</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.



## Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

**TABEL 8.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. <sup>1</sup>	136 <sup>2</sup>
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	282 <sup>2</sup>
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

<sup>1</sup> Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

<sup>2</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

## Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

## 8.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 8.3. Jaarrekening

### 8.3.1. Balans

**TABEL 8.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>8.3.6.1.</b>	<b>327.996.109</b>	<b>333.157.423</b>
Obligaties		319.948.225	315.061.835
Participaties		5.030.724	12.884.805
Valutatermijncontracten		2.078.647	4.281.812
Futures		938.513	928.971
<b>Vorderingen</b>	<b>8.3.6.2.</b>	<b>3.686.204</b>	<b>2.936.472</b>
Overige vorderingen		3.686.204	2.936.472
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>8.3.6.3.</b>	<b>4.121.555</b>	<b>6.268.716</b>
Liquide middelen		4.121.555	6.268.716
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>335.803.868</b>	<b>342.362.611</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>8.3.6.4.</b>	<b>331.698.610</b>	<b>337.707.849</b>
Inbreng participanten		293.602.231	323.177.667
Overige reserves		14.530.182	116.732.870
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		23.566.197	- 102.202.688
<b>Beleggingen</b>	<b>8.3.6.1.</b>	<b>1.265.147</b>	<b>1.118.868</b>
Valutatermijncontracten		269.307	138.096
Futures		995.840	980.772
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>8.3.6.5.</b>	<b>2.840.111</b>	<b>3.535.894</b>
Uit hoofde van effectentransacties		-	- 700.000
Overige schulden		2.840.111	4.235.894
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>335.803.868</b>	<b>342.362.611</b>

## 8.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 8.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>8.3.7.1.</b>	<b>10.448.755</b>	<b>12.802.319</b>
Interest		10.781.789	11.704.308
Overige		- 333.034	1.098.011
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>8.3.7.2.</b>	<b>13.601.873</b>	<b>- 114.460.400</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 5.912.771	- 70.133.702
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		19.514.644	- 44.326.698
<b>Overig resultaat</b>	<b>8.3.7.3.</b>	<b>121.162</b>	<b>362.931</b>
Overige opbrengsten		121.162	362.931
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>24.171.790</b>	<b>- 101.295.150</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>8.3.7.4.</b>	<b>605.593</b>	<b>907.538</b>
Beheervergoeding		476.262	713.723
Servicevergoeding		129.331	193.815
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>605.593</b>	<b>907.538</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>23.566.197</b>	<b>- 102.202.688</b>

### 8.3.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 8.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>27.428.275</b>	<b>226.434.049</b>
Netto resultaat		23.566.197	- 102.202.688
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>8.3.7.2.</b>	10.037.865	32.445.232
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>8.3.7.2.</b>	- 19.514.644	44.326.698
Aankopen van beleggingen	<b>8.3.6.1.</b>	- 478.819.626	- 814.975.543
Verkopen van beleggingen	<b>8.3.6.1.</b>	493.603.998	1.061.629.868
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	<b>8.3.6.1.</b>	700.000	- 700.000
Mutatie overige vorderingen	<b>8.3.6.2.</b>	- 749.732	1.711.090
Mutatie overige schulden	<b>8.3.6.5.</b>	- 1.395.783	4.199.392
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>- 29.575.436</b>	<b>- 223.497.537</b>
Inbreng participanten	<b>8.3.6.4.</b>	15.940.444	40.236.512
Terugbetaald aan participanten	<b>8.3.6.4.</b>	- 45.515.880	- 263.734.049
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 2.147.161</b>	<b>2.936.512</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>6.268.716</b>	<b>3.332.204</b>
<b>Totaal</b>		<b>4.121.555</b>	<b>6.268.716</b>

### 8.3.4. Toelichting algemeen

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

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

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM Investment Grade Credit Pool stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 8.2.8 van het Bestuursverslag.

### 8.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

#### Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

### Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

### Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

### Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd.

**TABEL 8.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA**

	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,1047	1,0673

### Beleggingen

#### Obligaties

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

#### Participaties

De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de onderliggende financiële instrumenten worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

#### Futures en valutatermijncontracten

Futures en valutatermijncontracten (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen genoteerde marktprijzen of contante waarde berekening. Indien deze niet beschikbaar zijn, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

### Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

### Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide

middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

### Overige vorderingen en schulden

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

### Fondsvermogen

#### Algemeen

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

#### Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

### Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

### Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

### Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

### Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividuutkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

### Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.



Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

## 8.3.6. Toelichting op de balans

### 8.3.6.1. Beleggingen

#### Obligaties

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool belegt met name in Euro- en Amerikaanse staats- en bedrijfsobligaties. De mutatie in de portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

**TABEL 8.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	315.061.835	12.884.805	- 51.801	4.143.716	332.038.555
Aankopen/verstrekkingen	317.201.352	158.200.000	3.418.274	4.623.311.113	5.102.130.739
Verkopen/aflossingen	- 322.776.734	- 166.183.001	- 4.644.263	- 4.627.436.207	- 5.121.040.205
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	10.461.772	128.920	1.220.463	1.790.718	13.601.873
Stand einde huidig boekjaar	319.948.225	5.030.724	- 57.327	1.809.340	326.730.962
Stand begin vorig boekjaar	650.549.871	5.406.075	- 172.368	- 318.768	655.464.810
Aankopen/verstrekkingen	503.237.745	301.052.192	10.685.606	7.174.834.926	7.989.810.469
Verkopen/aflossingen	- 752.419.611	- 293.577.192	- 15.633.065	- 7.137.146.456	- 8.198.776.324
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 86.306.170	3.730	5.068.026	- 33.225.986	- 114.460.400
Stand einde vorig boekjaar	315.061.835	12.884.805	- 51.801	4.143.716	332.038.555

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 293,47% (2022: 325,48%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.6.

**TABEL 8.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	319.948.225	-	-	319.948.225
Participaties	-	-	5.030.724	5.030.724
Futures	- 57.327	-	-	- 57.327
Valutatermijncontracten	-	1.809.340	-	1.809.340
Stand einde huidig boekjaar	319.890.898	1.809.340	5.030.724	326.730.962
Obligaties	315.061.835	-	-	315.061.835
Participaties	-	-	12.884.805	12.884.805
Futures	- 51.801	-	-	- 51.801
Valutatermijncontracten	-	4.143.716	-	4.143.716
Stand einde vorig boekjaar	315.010.034	4.143.716	12.884.805	332.038.555

**Futures**
**TABEL 8.3.6.1.3 STAND FUTURES**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	938.513	928.971
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 995.840	- 980.772
Totaal	- 57.327	- 51.801

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2023 bedraagt.

**TABEL 8.3.6.1.4 FUTURES PER 31-12-2023**

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 9	- 1.073.520	7-3-2024	- 9.810
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	166	17.686.470	7-3-2024	70.725
EURO-BUND FUTURE (EUX)	24	3.293.280	7-3-2024	71.180
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	1	141.080	7-3-2024	8.400
EURO-BTP FUTURE (EUX)	- 6	- 715.440	7-3-2024	- 21.780
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 56	- 5.982.609	19-3-2024	- 239.273
US LONG BOND FUTURE (CBT)	14	1.583.420	19-3-2024	104.586
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 369	- 36.334.424	28-3-2024	- 724.976
US 2YR NOTE FUTURE (CBT)	116	21.623.003	28-3-2024	182.119
US ULTRA BOND (CBT)	55	6.651.570	19-3-2024	501.502
Totaal				- 57.327

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2022.

**TABEL 8.3.6.1.5 FUTURES PER 31-12-2022**

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 149	- 16.513.381	EXP MAR 23	127.796
US LONG BOND FUTURE (CBT)	23	2.701.247	EXP MAR 23	- 30.364
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 94	- 9.506.105	EXP MAR 23	45.971
US 2YR NOTE FUTURE (CBT)	116	22.290.056	EXP MAR 23	26.704
US ULTRA BOND (CBT)	60	7.550.949	EXP MAR 23	- 76.686
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	168	19.434.240	EXP MAR 23	- 555.774
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	97	10.220.405	EXP MAR 23	- 78.265
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 86	- 11.420.800	EXP MAR 23	728.500
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	10	1.345.800	EXP MAR 23	- 239.683
Totaal				- 51.801

### Valutatermijncontracten

**TABEL 8.3.6.1.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	2.078.647	4.281.812
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 269.307	- 138.096
Totaal	1.809.340	4.143.716

Het Fonds heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2023.

**TABEL 8.3.6.1.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	166.164.746	USD	- 165.922.188	3-1-2024	242.558
USD	168.000.835	EUR	- 166.164.746	3-1-2024	1.836.089
USD	175.693.799	EUR	- 175.963.106	2-2-2024	- 269.306
Totaal	509.859.381		- 508.050.041		1.809.340

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2022.

**TABEL 8.3.6.1.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	166.848.063	USD	- 166.710.858	4-1-2023	137.205
USD	170.992.671	EUR	- 166.848.063	4-1-2023	4.144.607
USD	167.155.095	EUR	- 167.293.191	2-2-2023	- 138.097
Totaal	504.995.829		- 500.852.113		4.143.716

### 8.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

**TABEL 8.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen interest	3.678.640	2.924.590
Te vorderen couponbelasting	7.037	11.355
Diverse vorderingen	527	527
Totaal	3.686.204	2.936.472

Alle vorderingen, behalve een deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 7.037), hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 8.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen ad € 526.128 (2022: € 610.266) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds

Per 31-12-2023 is er € 2.740.000 (2022: € 4.130.000) op de collateral rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Het Fonds heeft dit bedrag herbelegd in het kortlopende

beleggingsinstrument “Achmea IM Euro Local Government Loans Fund”. In de “Restricties en vereisten” van dit fonds is opgenomen “Dagelijks zal minimaal 20% van het fonds opneembaar zijn”.

#### 8.3.6.4. Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

#### Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

**TABEL 8.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	323.177.667	546.675.204
Ingebracht door participanten	15.940.444	40.236.512
Terugbetaald aan participanten	- 45.515.880	- 263.734.049
Stand einde boekjaar	293.602.231	323.177.667

**TABEL 8.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	116.732.870	129.137.098
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 102.202.688	- 12.404.228
Stand einde boekjaar	14.530.182	116.732.870

**TABEL 8.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 102.202.688	- 12.404.228
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	102.202.688	12.404.228
Resultaat lopend boekjaar	23.566.197	- 102.202.688
Stand einde boekjaar	23.566.197	- 102.202.688

**TABEL 8.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	314.112	513.544
Ingebracht participaties	14.379	34.542
Terugbetaald aan participaties	- 41.583	- 233.974
Stand einde boekjaar	286.908	314.112

**TABEL 8.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	331.698.610	337.707.849	663.408.074
Aantal uitstaande participaties	286.908	314.112	513.544
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.156,11	1.075,12	1.291,82

**TABEL 8.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties fonds	293.611.577	281.144.489
Avero Achmea Garantiefonds	23.299.041	24.352.718
Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties fonds	14.787.992	14.300.156
Achmea mixfonds gemiddeld A	-	8.744.238
Achmea mixfonds voorzichtig A	-	5.790.565
Achmea mixfonds ambitieus A	-	2.255.022
Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A	-	1.120.661
Totaal	331.698.610	337.707.849

### 8.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

**TABEL 8.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Ontvangen cash collateral	2.740.000	4.130.000
Te betalen beheervergoeding	78.731	83.279
Te betalen servicevergoeding	21.380	22.615
Totaal	2.840.111	4.235.894

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

### 8.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 231% (2022: 229%).

**TABEL 8.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	231%	229%
Fondsvermogen	331.698.610	337.707.849
Obligaties	319.948.225	315.061.836
Participaties	5.030.724	12.884.805
Futures	95.084.816	100.982.984
Valutatermijncontracten	343.694.635	338.147.765
Vreemde Valuta	4.009.190	6.044.596
Blotstelling conform bruto methode	767.767.590	773.121.986

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 128% (2022: 129%).

**TABEL 8.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	128%	129%
Fondsvermogen	331.698.610	337.707.849
Obligaties	319.948.225	315.061.836
Participaties	5.030.724	12.884.805
Futures	95.084.816	100.982.984
Liquide Middelen	112.365	224.120
Vreemde Valuta	4.009.190	6.044.596
Blotstelling conform netto methode	424.185.320	435.198.341



## 8.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 8.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

**TABEL 8.3.7.1.1 OVERIGE**

(in euro's)	2023	2022
Valutare resultaten	- 368.585	1.094.737
Rente rekening-courant	35.551	3.274
Totaal	- 333.034	1.098.011

### 8.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten) van beleggingen en het expireren van valutatermijncontracten. De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten), de valutatermijncontracten en de futures.

**TABEL 8.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	107.009.347	70.794.665
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 118.410.167	- 108.176.236
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	136.966	18.269
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 29.389
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	26.385.031	23.501.014
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 22.259.937	- 61.189.484
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	3.969.489	14.362.147
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 2.743.500	- 9.394.847
Transactiekosten futures	-	- 19.841
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 5.912.771	- 70.133.702
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	23.480.868	2.502.196
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 1.618.276	- 51.426.795
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	14.850
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 8.046	-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	2.216.743	2.845.440
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 4.551.119	1.617.044
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	1.919.286	2.152.178
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 1.924.812	- 2.031.611
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	19.514.644	- 44.326.698

### 8.3.7.3. Overig resultaat

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

### TABEL 8.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	105.555	362.931
Bonus vervroegde aflossing	18.497	-
Overige opbrengsten	- 2.890	-
Totaal	121.162	362.931

#### 8.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

### TABEL 8.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	476.262	713.723
Servicevergoeding	129.331	193.815
Totaal	605.593	907.538

#### Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

#### Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

#### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged 0,19% (2022: 0,19%). Voor uitleg inzake de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 8.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,15%	0,15%	0,15%
Servicevergoeding	0,04%	0,04%	0,04%
Lopende kosten factor	0,19%	0,19%	0,19%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds.

### 8.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële 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 8.2.9 van het Bestuursverslag.

#### 8.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

#### 1 Marktrisico

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

#### 2 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.

#### 8.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

**TABEL 8.3.8.2.1 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR SECTOR**

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Banken en verzekeraars	119.386.182	42%	96.171.720	38%
Nutsbedrijven	24.103.081	8%	23.806.190	9%
IT-Telecom	22.432.673	8%	21.536.036	9%
Chemie - farmacie	22.312.305	8%	28.366.321	11%
Vastgoed	20.022.052	7%	17.465.796	7%
Niet duurzame consumptiegoederen	19.489.342	7%	17.982.727	7%
Energie	19.199.889	7%	15.505.920	6%
Basisindustrie	11.841.179	4%	8.878.194	3%
Overig	10.088.179	4%	10.407.737	4%
Dienstverlening	4.563.749	2%	5.695.141	2%
Duurzame consumptiegoederen	4.063.214	1%	5.538.933	2%
Kapitaalgoederen	3.091.598	1%	3.603.726	1%
Handel - transport	2.959.437	1%	1.823.626	1%
Totaal	283.552.880	100%	256.782.067	100%

**TABEL 8.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID**

In Euro's		31-12-2023		31-12-2022	
AAA		36.326.617	11%	39.268.695	12%
AA		29.779.766	9%	30.268.979	10%
A		124.546.673	39%	113.733.287	36%
BBB		127.051.820	40%	125.539.927	40%
BB		2.243.349	1%	6.250.947	2%
Totaal		319.948.225	100%	315.061.835	100%

**TABEL 8.3.8.2.3 MAXIMAALKREDIETRISICO**

	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	319.948.225	315.061.835
Waarde van derivaten	1.752.013	4.091.915
Waarde van vorderingen	3.686.204	2.936.472
Cash	4.121.555	6.268.716
Maximale kredietrisico	329.507.997	328.358.938

**TABEL 8.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	31-12-2023	
Verenigde Staten	144.488.605	45%
Supranationaal	21.597.777	7%
Frankrijk	20.891.576	7%
Nederland	20.762.994	6%
Duitsland	18.856.019	6%
Verenigd Koninkrijk	16.779.917	5%
Luxemburg	11.789.663	4%
Spanje	7.325.727	2%
Zwitserland	7.169.759	2%
IJsland	5.276.078	2%
Overig <sup>1</sup>	45.010.110	14%
Totaal	319.948.225	100%

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Japan, Noorwegen, Australië, België, Mexico, Italië, Canada, Finland, Ierland, Hongarije, Bermuda, Bulgarije, Roemenië, Caymaneilanden, Indonesië, Zweden, Polen, Portugal, Oostenrijk, Chili, Zuid-Korea, Denemarken, Jersey, Slowakije, Estland, Tsjechië en Guernsey.

**TABEL 8.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2022**

(in euro's)	31-12-2022	
Verenigde Staten	134.648.584	43%
Nederland	25.640.107	8%
Supranationaal	24.942.878	8%
Frankrijk	19.132.297	6%
Luxemburg	13.966.795	4%
Duitsland	13.650.888	4%
Verenigd Koninkrijk	12.956.524	4%
Zwitserland	8.699.942	3%
Spanje	5.455.906	2%
IJsland	5.223.339	2%
Overig <sup>1</sup>	50.744.575	16%
<b>Totaal</b>	<b>315.061.835</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Noorwegen, Ierland, Canada, Mexico, Denemarken, Hongarije, België, Japan, Australië, Zuid-Korea, Oostenrijk, Caymaneilanden, Italië, Indonesië, Portugal, Finland, Roemenië, Bulgarije, Zweden, Polen, Chili, Bermuda en Guernsey.

**TABEL 8.3.8.2.6 OBLIGATIES NAAR VALUTA**

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Amerikaanse Dollar	170.183.400	52%	159.425.964	51%
Euro	154.738.222	48%	155.635.871	49%
<b>Totaal</b>	<b>324.921.622</b>	<b>100%</b>	<b>315.061.835</b>	<b>100%</b>

**TABEL 8.3.8.2.7 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2023**

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	170.183.400	177.772.446	- 7.589.046
<b>Totaal</b>	<b>170.183.400</b>	<b>177.772.446</b>	<b>- 7.589.046</b>

**TABEL 8.3.8.2.8 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2022**

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	159.425.964	171.436.907	- 12.010.943
<b>Totaal</b>	<b>159.425.964</b>	<b>171.436.907</b>	<b>- 12.010.943</b>

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele mutatie in de waarde van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente met één procent.

**TABEL 8.3.8.2.9 INZICHT RENTERISICO**

	31-12-2023	31-12-2022
Effectief rendement	3,51%	4,69%
Coupon rendement	2,53%	3,03%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	5,8	8,5
Modified duration	5,6	6,1

### 8.3.9. Gelieerde partijen

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

Het Fonds 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 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.

### 8.3.10. Resultaatbestemming

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

### 8.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens



## 8.4. Overige gegevens

### 8.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

### 8.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

##### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

##### De basis voor ons oordeel

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

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

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

##### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving.

##### Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

##### Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 8.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 8.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling*

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 8.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### *Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening*

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

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

#### *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

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

- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

#### *Communicatie*

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

Den Haag, 2 mei 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA





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

# 9. Achmea IM Long Duration Bond Fund

## 9.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM Long Duration Bond Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft. Het Fonds is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn. Het Fonds wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

### Looptijd

Het Fonds is opgericht op 17 september 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

### Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

### Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

### Benchmark

De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury AAA-AA 10+ yr Total Return Index.

### Doelstelling

Het Fonds belegt voornamelijk in langlopende investment grade euro staatsobligaties. Het Fonds heeft als doel om door passief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) in lijn ligt met het rendement van de benchmark. Er is geen sprake van volledige replicatie van de benchmark, er kunnen posities worden ingenomen ter optimalisatie van het risico-rendementsprofiel van het Fonds. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

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

### Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder ([www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)).

## 9.2. Bestuursverslag

### 9.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 aan van het Achmea IM Long Duration Bond Fund (het Fonds).

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

**TABEL 9.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436460
Inceptiedatum	24 september 2012
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury AAA-AA 10+ yr Total Return Index

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er twee Participanten (2022: 1) in het Fonds aanwezig.

### 9.2.2. Kerncijfers

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

**TABEL 9.2.2.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	686.975.531	547.095.141	686.995.268	674.572.510	615.871.806
Aantal uitstaande participaties	574.086	498.856	419.658	380.647	381.741
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.196,64	1.096,70	1.637,04	1.772,18	1.613,32
Lopende kosten factor	0,10%	0,10%	0,09%	0,09%	0,09%
Portefeuille omloop factor	27,46%	38,97%	33,91%	30,42%	24,56%



**TABEL 9.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN**

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	9,11%	-33,01%	-7,63%	9,85%	12,22%
Benchmark	8,98%	-32,93%	-7,53%	9,99%	12,20%
Resultaat per participatie (in euro's)	103,52 <sup>1</sup>	- 540,34	- 135,14	158,86	175,69
Waarvan uit:					
1) inkomsten	27,22	28,38	31,35	30,64	32,64
2) waardeverandering	77,42	- 567,37	- 164,88	129,67	144,49
3) kosten	- 1,11	- 1,35	- 1,61	- 1,45	- 1,44

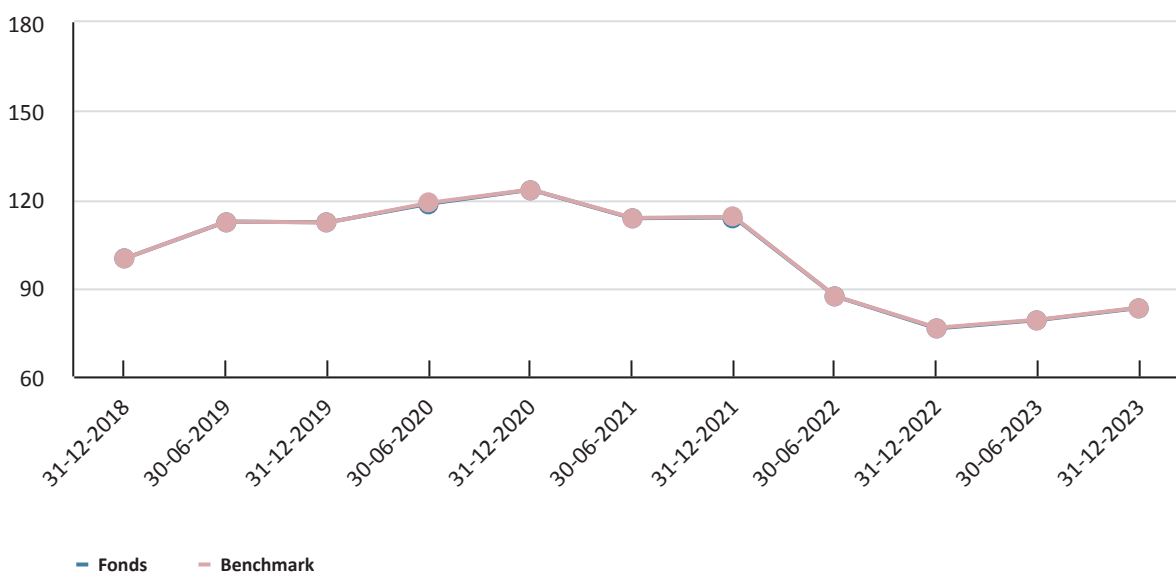
<sup>1</sup> Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

**TABEL 9.2.2.3 PERFORMANCE**

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	9,11%	-12,28%	-3,60%	1,60%
Rendement Benchmark	8,98%	-12,25%	-3,56%	1,62%
Standaarddeviatie Fonds		16,39%	14,38%	11,69%
Standaarddeviatie Benchmark		16,38%	14,38%	11,69%
Tracking Error		0,60%	0,49%	0,43%

#### Toelichting bovenstaande tabel

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

**GRAFIEK 9.2.2.1 PERFORMANCE**


## 9.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

### 9.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### 9.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### 9.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

### 9.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

## 9.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in langlopende investment grade euro staatsobligaties. Het Fonds heeft als doel om door passief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) in lijn ligt met het rendement van de benchmark. Er is geen sprake van volledige replicatie van de benchmark, er kunnen posities worden ingenomen ter optimalisatie van het risico-rendementsprofiel van het Fonds. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

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

## 9.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 686,9 miljoen (2022: € 547,1 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 139,8 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 82,9 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 42,6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 14,9 miljoen;

- kosteninhoudingen van - € 0,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 1.196,64 (2022: € 1.096,70) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 9,11% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,98% gerealiseerd.

## 9.2.6. Ontwikkelingen

### 9.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

#### Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaierende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

#### Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

#### Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt tot dat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

### 9.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

#### Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

#### De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

#### Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht

blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

### Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overal op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO<sub>2</sub> in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

#### 9.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 56.922.039 (2022: - € 247.782.340) en behaalde een beleggingsresultaat van 9,11% (2022: -33,01%).

### Toelichting op het resultaat

#### Marktontwikkelingen

Na de record inflatie eind 2022 van meer dan 10% daalde de inflatie in 2023 gestaag tot zelfs onder de 3%. De daling werd vooral gedreven door de lagere energieprijzen ten opzichte van vorig jaar. De economische groei in Europa kwam in 2023 tot stilstand, mede dankzij het verkrappende beleid van de ECB en een lagere groei in een groot deel van de rest van de wereld. Een dalende inflatie en lage groei leiden normaal gesproken tot lagere rentes op de obligatiemarkten. Een groot deel van het jaar bleef de rente echter verder stijgen, gedreven door verdere renteverhogingen van de ECB en een toename van het aanbod aan nieuwe obligaties. Vanaf oktober draaide de markt snel en liet de rente een grote daling zien richting het einde van het jaar. Vooral na de lage inflatiecijfers over november waren de centrale banken er meer gerust op dat de inflatie richting hun 2% doelstelling zou bewegen. Door de sterke rally in het laatste kwartaal lieten obligatiemarkten in 2023 positieve rendementen zien en sloot de 10-jaars Duitse rente uiteindelijk het jaar 0,55% lager op 2,02%, na een piek rond 3% in oktober.

#### Rendementsontwikkeling

Het Fonds heeft over 2023 een outperformance behaald van 0,13% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 9,11%, de benchmark realiseerde een rendement van 8,98%. Het Fonds wordt passief beheerd.

#### 9.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

## 9.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

#### 9.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De Beheerder publiceert periodiek een geactualiseerde versie van de MVB-uitgangspunten.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normenkaders van het

UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van fondsen.

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

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

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

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

### Instrumenten

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

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

### Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening (EU). De SFDR en de Taxonomieverordening (EU) bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening (EU) reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

### Rapportage, verantwoording en overige documenten

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

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;

- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de fondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

### 9.2.7.2. Duurzaamheid

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

#### SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

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

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

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

#### EU Taxonomie

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

#### EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

#### Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

#### Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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



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

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

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

- financieel management;
- financieel kapitaal
- beschikbare landbouwgrond en minerale grondstoffen.

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

### Verantwoording

In bijlage 1.6 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

### 9.2.8. 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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

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

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

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

### 9.2.9. Risicobeheer

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

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een

goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

#### 9.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt in investment grade staatsobligaties die genoteerd zijn in Euro's. Naast het marktrisico is het renterisico het belangrijkste risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Concentratierisico;
- Kredietrisico;
- Inflatierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Duurzaamheidsrisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 9.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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.

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

**TABEL 9.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
<b>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
<b>Concentratierisico</b>				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
<b>Kredietrisico</b>				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.



Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Inflatierisico</b>				
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 waar vooraf op gerekend was.	Gemiddeld	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
<b>Liquiditeitsrisico</b>				
Het 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.	Laag	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
<b>Duurzaamheidsrisico</b>				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Laag	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingsbeleid.

#### 9.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

**TABEL 9.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE 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>				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
<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 zich 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 deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoordelijkheid van de Werkgroep geïmplementeerd.
<b>Uitbestedingsrisico</b>				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

## 9.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 150%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 9.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

### 9.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) 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 het totale bedrag vermeld 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 ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

**TABEL 9.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	2.294 <sup>2</sup>
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

<sup>1</sup> Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

<sup>2</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

#### Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

**TABEL 9.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. <sup>1</sup>	136 <sup>2</sup>
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	282 <sup>2</sup>
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

<sup>1</sup> Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

<sup>2</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

### Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

## 9.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 9.3. Jaarrekening

### 9.3.1. Balans

**TABEL 9.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>9.3.6.1.</b>	<b>676.969.477</b>	<b>538.425.182</b>
Obligaties		676.969.477	538.425.182
<b>Vorderingen</b>	<b>9.3.6.2.</b>	<b>9.707.864</b>	<b>8.493.554</b>
Overige vorderingen		9.707.864	8.493.554
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>9.3.6.3.</b>	<b>413.899</b>	<b>275.235</b>
Liquide middelen		413.899	275.235
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>687.091.240</b>	<b>547.193.971</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>9.3.6.4.</b>	<b>686.975.531</b>	<b>547.095.141</b>
Inbreng participanten		736.156.449	653.198.098
Overige reserves		- 106.102.957	141.679.383
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		56.922.039	- 247.782.340
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>9.3.6.5.</b>	<b>115.709</b>	<b>98.830</b>
Overige schulden		115.709	98.830
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>687.091.240</b>	<b>547.193.971</b>

## 9.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 9.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>9.3.7.1.</b>	<b>14.910.167</b>	<b>12.896.453</b>
Interest		14.859.921	12.904.637
Overige		50.246	- 8.184
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>9.3.7.2.</b>	<b>42.567.222</b>	<b>- 260.175.838</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 28.192.821	- 30.522.763
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		70.760.043	- 229.653.075
<b>Overig resultaat</b>	<b>9.3.7.3.</b>	<b>56.938</b>	<b>117.918</b>
Overige opbrengsten		56.938	117.918
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>57.534.327</b>	<b>- 247.161.467</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>9.3.7.4.</b>	<b>612.288</b>	<b>620.873</b>
Beheervergoeding		367.372	372.524
Servicevergoeding		244.916	248.349
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>612.288</b>	<b>620.873</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>56.922.039</b>	<b>- 247.782.340</b>

### 9.3.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 9.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>- 82.819.687</b>	<b>- 107.277.492</b>
Netto resultaat		56.922.039	- 247.782.340
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>9.3.7.2.</b>	28.192.821	30.522.763
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>9.3.7.2.</b>	- 70.760.043	229.653.075
Aankopen van beleggingen	<b>9.3.6.1.</b>	- 202.177.335	- 311.502.390
Verkopen van beleggingen	<b>9.3.6.1.</b>	106.200.262	192.911.891
Mutatie overige vorderingen	<b>9.3.6.2.</b>	- 1.214.310	- 1.159.911
Mutatie overige schulden	<b>9.3.6.5.</b>	16.879	79.420
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>82.958.351</b>	<b>107.882.213</b>
Inbreng participanten	<b>9.3.6.4.</b>	111.696.603	185.216.599
Terugbetaald aan participanten	<b>9.3.6.4.</b>	- 28.738.252	- 77.334.386
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>138.664</b>	<b>604.721</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>275.235</b>	<b>- 329.486</b>
<b>Totaal</b>		<b>413.899</b>	<b>275.235</b>



### 9.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Long Duration Bond Fund (het Fonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 24 september 2012 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

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

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM Long Duration Bond Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 9.2.8 van het Bestuursverslag.

### 9.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

#### Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

### Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

### Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

### Beleggingen

#### Obligaties

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

### Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

### Liquide middelen

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

### Overige vorderingen en schulden

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

### Fondsvermogen

#### Algemeen

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

#### Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

### Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

### Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere

brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

#### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

#### Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

#### Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

#### Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

## 9.3.6. Toelichting op de balans

### 9.3.6.1. Beleggingen

#### Obligaties

Het Achmea IM Long Duration Bond Fund belegt uitsluitend in aan in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties. Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

**TABEL 9.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	538.425.182	538.425.182
Aankopen/verstrekkingen	202.177.335	202.177.335
Verkopen/aflossingen	- 106.200.262	- 106.200.262
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	42.567.222	42.567.222
Stand einde huidig boekjaar	676.969.477	676.969.477
Stand begin vorig boekjaar	680.010.521	680.010.521
Aankopen/verstrekkingen	311.502.390	311.502.390
Verkopen/aflossingen	- 192.911.891	- 192.911.891
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 260.175.838	- 260.175.838
Stand einde vorig boekjaar	538.425.182	538.425.182

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 27,46% (2022: 39,97%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.7.

**TABEL 9.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Obligaties	676.969.477	676.969.477
Stand einde huidig boekjaar	676.969.477	676.969.477
Obligaties	538.425.182	538.425.182
Stand einde vorig boekjaar	538.425.182	538.425.182

### 9.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

**TABEL 9.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen interest	9.707.253	8.493.554
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	611	-
Totaal	9.707.864	8.493.554

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### 9.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

#### 9.3.6.4. Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

#### Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

**TABEL 9.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	653.198.098	545.315.885
Ingebracht door participanten	111.696.603	185.216.599
Terugbetaald aan participanten	- 28.738.252	- 77.334.386
Stand einde boekjaar	736.156.449	653.198.098

**TABEL 9.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	141.679.383	193.713.898
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 247.782.340	- 52.034.515
Stand einde boekjaar	- 106.102.957	141.679.383

**TABEL 9.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 247.782.340	- 52.034.515
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	247.782.340	52.034.515
Resultaat lopend boekjaar	56.922.039	- 247.782.340
Stand einde boekjaar	56.922.039	- 247.782.340

**TABEL 9.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	498.856	419.658
Ingebracht participaties	101.251	136.214
Terugbetaald aan participaties	- 26.021	- 57.016
Stand einde boekjaar	574.086	498.856

**TABEL 9.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	686.975.531	547.095.141	686.995.268
Aantal uitstaande participaties	574.086	498.856	419.658
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.196,64	1.096,70	1.637,04

**TABEL 9.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea Langlopende Obligaties Fonds	684.371.417	547.095.141
Pensioenfonds	2.604.114	-
Totaal	686.975.531	547.095.141

**9.3.6.5. Kortlopende schulden**

De overige schulden bestaan uit.

**TABEL 9.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	65.134	59.298
Te betalen servicevergoeding	43.422	39.532
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	7.153	-
Totaal	115.709	98.830

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

**9.3.6.6. Hefboomfinanciering**

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 99% (2022: 98%).

**TABEL 9.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	99%	98%
Fondsvermogen	686.975.531	547.095.141
Obligaties	676.969.477	538.425.182
Blootstelling conform bruto methode	676.969.477	538.425.182

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 99% (2022: 99%).

**TABEL 9.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	99%	99%
Fondsvermogen	686.975.531	547.095.141
Obligaties	676.969.477	538.425.182
Liquide Middelen	413.899	275.235
Blotstelling conform netto methode	677.383.376	538.700.417



## 9.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 9.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

**TABEL 9.3.7.1.1 OVERIGE**

(in euro's)	2023	2022
Rente rekening-courant	50.246	- 8.184
Totaal	50.246	- 8.184

### 9.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

**TABEL 9.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	8.658.122	4.073.739
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 36.850.943	- 34.596.502
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 28.192.821	- 30.522.763
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	70.760.043	1.157.772
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	-	- 230.810.847
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	70.760.043	- 229.653.075

### 9.3.7.3. Overig resultaat

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

**TABEL 9.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN**

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	56.169	117.918
Overige opbrengsten	769	-
Totaal	56.938	117.918

### 9.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

**TABEL 9.3.7.4.1 LASTEN**

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	367.372	372.524
Servicevergoeding	244.916	248.349
Totaal	612.288	620.873

**Beheervergoeding**

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

**Servicevergoeding**

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

**Lopende kosten factor**

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea IM Long Duration Bond Fund 0,10% (2022: 0,10%). Voor uitleg inzake de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 9.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,06%	0,06%	0,06%
Servicevergoeding	0,04%	0,04%	0,04%
Lopende kosten factor	0,10%	0,10%	0,10%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds.

### 9.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Concentratierisico;
- Kredietrisico;
- Inflatierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Duurzaamheidsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 9.2.9 van het Bestuursverslag.

#### 9.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

#### 1 Marktrisico

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

#### 2 Renterisico

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

#### 3 Concentratierisico

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

#### 4 Kredietrisico

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

## 5 Inflatierisico

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

## 6 Liquiditeitsrisico

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

## 7 Duurzaamheidsrisico

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

### 9.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

**TABEL 9.3.8.2.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO**

	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	676.969.477	538.425.182
Waarde van vorderingen	9.707.864	8.493.554
Cash	413.899	275.235
Maximale kredietrisico	687.091.240	547.193.971

**TABEL 9.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID**

In Euro's	31-12-2023		31-12-2022	
AAA	255.010.507	38%	204.223.087	38%
AA	421.958.970	62%	334.202.095	62%
Totaal	676.969.477	100%	538.425.182	100%

**TABEL 9.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	31-12-2023
Frankrijk	262.421.024 39%
Duitsland	194.412.492 29%
België	79.572.046 12%
Nederland	58.065.025 8%
Oostenrijk	45.924.662 7%
Ierland	18.601.001 3%
Finland	15.440.237 2%
Luxemburg	1.569.886 0%
Supranationaal	963.104 0%
Totaal	676.969.477 100%

**TABEL 9.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2022**

(in euro's)	31-12-2022
Frankrijk	205.304.413 38%
Duitsland	144.270.653 27%
België	66.249.251 12%
Nederland	53.027.584 10%
Oostenrijk	34.950.452 7%
Ierland	15.226.869 3%
Finland	11.259.385 2%
Supranationaal	7.123.586 1%
Luxemburg	1.012.989 0%
Totaal	538.425.182 100%

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele mutatie in de waarde van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente met één procent.

**TABEL 9.3.8.2.5 INZICHT RENTERISICO**

	31-12-2023	31-12-2022
Effectief rendement	2,67%	3,00%
Coupon rendement	2,07%	2,10%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	21,3	21,6
Modified duration	15,6	15,4

### 9.3.9. Gelieerde partijen

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

Het Fonds 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 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.

### 9.3.10. Resultaatbestemming

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

### 9.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 9.4. Overige gegevens

### 9.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

### 9.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Long Duration Bond Fund

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

##### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM Long Duration Bond Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Long Duration Bond Fund per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

##### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Long Duration Bond Fund (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

#### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving.

##### Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

##### Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.



Wij verwijzen naar hoofdstuk 9.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 9.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling*

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 9.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### *Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening*

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

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

#### *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

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

- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

#### *Communicatie*

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

Den Haag, 2 mei 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



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



# 10. Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged

## 10.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

### Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 31 juli 2007. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

### Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

### Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

### Benchmark

De benchmark van het Fonds is de ICE Bank of America Merrill Lynch (BofAML) Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained Total Return Index (EUR hedged).

**Doelstelling**

Het Fonds heeft als doelstelling om door actief beheer op de lange termijn een hoger rendement te behalen dan de benchmark.

**Valutabeleid**

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

**Prospectus**

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder ([www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)).

## 10.2. Bestuursverslag

### 10.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 van het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (het Fonds) aan.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

**TABEL 10.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436387
Inceptiedatum	31 juli 2007
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Global High Yield Pool
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	ICE Bank of America (BofA) Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained Total Return Index (EUR hedged)

Op 31 december 2023 zijn er tien Participanten (2022: 8) in het Fonds aanwezig.

Het vermogensbeheer was in 2023 uitbesteed aan de volgende externe vermogensbeheerders:

- Columbia Management Investment Advisers LLC;
- Threadneedle Asset Management Luxembourg S.A., die met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan Threadneedle Asset Management Limited;
- Polen Capital Credit, LLC;
- Nomura Corporate Research and Asset Management Inc.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

**TABEL 10.2.1.2 MANDAAT EXTERNE VERMOGENSBEHEERDERS**

Threadneedle Asset Management Luxembourg S.A.	Europees High Yield Mandaat
Columbia Management Investment Advisers	Amerikaans High Yield Mandaat
Polen Capital Credit, LLC	Amerikaans High Yield Mandaat
Nomura Corporate Research and Asset Management	Amerikaans High Yield Mandaat

## 10.2.2. Kerncijfers

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

**TABEL 10.2.2.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	1.920.107.209	1.585.684.621	2.437.392.401	2.857.474.015	2.305.405.920
Aantal uitstaande participaties	901.051	820.788	1.110.018	1.360.324	1.144.777
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.130,96	1.931,91	2.195,81	2.100,58	2.013,85
Lopende kosten factor	0,50%	0,51%	0,47%	0,49%	0,48%
Portefeuille omloop factor	91,06%	84,66%	135,85%	138,14%	111,25%

**TABEL 10.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	10,30%	-12,01%	4,53%	4,31%	9,33%
Benchmark	10,97%	-12,88%	4,20%	3,75%	10,64%
Resultaat per participatie (in euro's)	197,18 <sup>1</sup>	- 263,90	95,23	86,73	171,89
Waarvan uit:					
1) inkomsten	131,06	109,70	110,81	87,53	121,96
2) waardeverandering	76,17	- 363,84	- 5,41	7,04	59,32
3) kosten	- 10,06	- 9,75	- 10,17	- 7,85	- 9,40

<sup>1</sup> Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

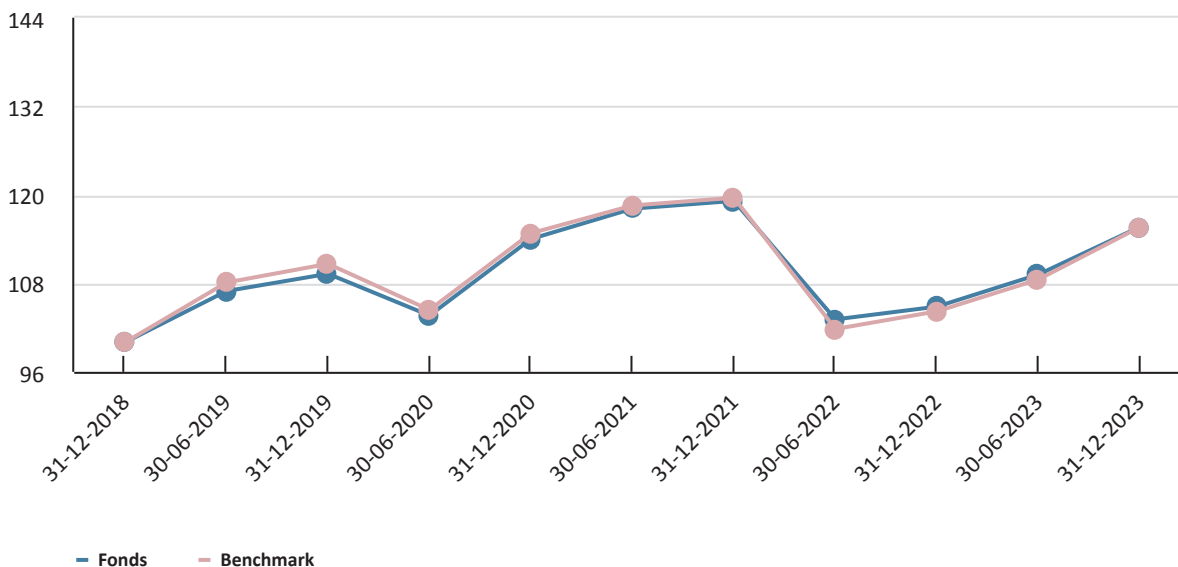
**TABEL 10.2.2.3 PERFORMANCE**

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	10,30%	0,48%	2,95%	4,72%
Rendement Benchmark	10,97%	0,24%	2,95%	5,04%
Standaarddeviatie Fonds		7,34%	8,91%	8,58%
Standaarddeviatie Benchmark		8,23%	9,71%	10,31%
Tracking Error		1,09%	1,05%	2,89%

### Toelichting bovenstaande tabel

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





### 10.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

#### 10.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

#### 10.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

#### 10.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

#### 10.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Bewaarder Syntus Achmea Global High Yield Pool aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

#### 10.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds heeft als doel door actief beheer op lange termijn, na aftrek van kosten, een hoger rendement te behalen dan de benchmark (BofA Merrill Lynch Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained index, EUR hedged). Opkomende landen en de financiële sector zijn geen onderdeel van deze benchmark.

Het Fonds belegt voornamelijk in als High Yield geclassificeerd schuldpapier. De maximale ex-ante tracking error is 4,5%. De verwachte tracking error (in normale marktomstandigheden) ligt tussen 1,5% en 2%.

Het valutarisico (USD, CAD, GBP) wordt afgedekt op basis van de benchmarkverdeling.

#### 10.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.920,1 miljoen (2022: € 1.585,7 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 334,4 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 161,4 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 66,8 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 115,0 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 8,8 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 2.130,96 (2022: € 1.931,91) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 10,30% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 10,97% gerealiseerd.

#### 10.2.6. Ontwikkelingen

##### 10.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

###### **Diffuus beeld economische groei**

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaiende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

###### **Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort**

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

###### **Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert**

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen.

In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

#### 10.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

##### Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

##### De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

##### Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

##### Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overal op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO<sub>2</sub> in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

#### 10.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 172.964.334 (2022: -€ 241.637.766) en behaalde een beleggingsresultaat van 10,30% (2022: -12,01%).

##### Toelichting op het resultaat

###### Marktontwikkelingen

In 2023 behaalden wereldwijde high yield obligaties in alle vier de kwartalen een positief rendement, waarmee het jaar met een sterk positief rendement werd afgesloten. In het laatste kwartaal was er sprake van een bijzonder sterke rally, doordat de markt positief reageerde op de gepubliceerde inflatiecijfers. Deze wakkerden namelijk de hoop aan dat de FED de kapitaalmarktrente in grotere stappen zal verlagen. De best presterende sectoren waren vooral gerelateerd aan cyclische consumentenuitgaven. Industrieën zoals detailhandel en vrijetijdsbesteding profiteerden van de aanhoudende vraag van consumenten.

Over het jaar gemeten daalde de risico-opslag van wereldwijde high yield obligaties met circa 129 basispunten, van een niveau van 486 basispunten naar 357 basispunten over staatsobligaties. Binnen het high yield spectrum presteerden de risicovollere obligaties aanzienlijk beter dan de meest veilige obligaties. Deze obligaties werden vooral geholpen door afnemende zorgen over een economische recessie. De Amerikaanse high yield markt heeft in vergelijking met de Europese

high yield markt, een grotere allocatie naar de meest risicovolle obligaties (CCC en lager). Qua rendement deed de Amerikaanse high yield markt het in 2023 dan ook beter dan de Europese high yield markt. Het volume van nieuwe uitgiftes in 2023 was beperkt; hoewel het volume steeg ten opzichte van 2022, bleef de omvang flink achter vergeleken met de jaren voorafgaand aan 2022.

Binnen het Fonds slaagden twee van de vier externe managers er niet in om de eigen regionale benchmarks te verslaan. Zij hadden last van hun defensieve positionering, waarmee ze de sterk opgaande high yield markten niet konden bijbenen. De kaspositie, bedoeld voor het onderpandbeheer, had om dezelfde reden ook een negatieve relatieve bijdrage. De overige twee managers wisten de benchmark wel te verslaan dankzij goede sectorallocatie en titelselectie.

#### Rendementsontwikkeling

Doordat niet alle externe managers binnen het Fonds de eigen regionale benchmarks wisten te verslaan en de kaspositie een negatieve bijdrage leverde, behaalde het Fonds als geheel een lichte underperformance. Na aftrek van alle kosten, waaronder management fees, was de underperformance -0,67%. Het Fonds realiseerde een rendement van 10,30%, de benchmark behaalde een rendement van 10,97%.

#### 10.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

### 10.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

#### 10.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De Beheerder publiceert periodiek een geactualiseerde versie van de MVB-uitgangspunten.

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

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

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

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

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat

op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpuntthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

### Instrumenten

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

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

### Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening (EU). De SFDR en de Taxonomieverordening (EU) bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening (EU) reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

### Rapportage, verantwoording en overige documenten

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

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

#### 10.2.7.2. Duurzaamheid

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

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

### SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

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

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

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale

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

### EU Taxonomie

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

### EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

### Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

### Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

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

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

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

- arbeidsvoorwaarden;
- bedrijfsethiek;
- bestuur.

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



## Verantwoording

In bijlage 1.7 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

### 10.2.8. 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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risiko's" van het prospectus.

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

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

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

### 10.2.9. Risicobeheer

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

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerd bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

#### 10.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt wereldwijd in bedrijfsobligaties met een hoge rentevergoeding en een relatief lage kredietwaardigheid. Valutarisico's worden afgedekt naar euro's. Het Fonds loopt met dit beleid naast het markrisico relatief hogere rente- en kredietrisico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Kredietrisico;
- Renterisico;

- Liquiditeitsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 10.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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.

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

**TABEL 10.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
<b>Kredietrisico</b>				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.
<b>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
<b>Liquiditeitsrisico</b>				
Het 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.	Gemiddeld	Hoog	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
<b>Portefeuillerisico</b>				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Gemiddeld	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
<b>Concentratierisico</b>				



Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen met de valuta verdeling en de afdekking van de valuta.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.

#### 10.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

**TABEL 10.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
<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	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,

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Wet- en regelgeving risico</b>			ongeeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terecht komt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
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 deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
<b>Uitbestedingsrisico</b>				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

### 10.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 10.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

## 10.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) 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 het totale bedrag vermeld 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 ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

**TABEL 10.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	2.294 <sup>2</sup>
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

<sup>1</sup> Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

<sup>2</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

### Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

**TABEL 10.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. <sup>1</sup>	136 <sup>2</sup>
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	282 <sup>2</sup>
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

<sup>1</sup> Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

<sup>2</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

### Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

### 10.2.12. Beloning externe vermogensbeheerders

Van de externe vermogensbeheerders heeft de Beheerder de volgende informatie met betrekking tot beloning ontvangen.

#### Columbia Threadneedle Investments

Dit is wereldwijde handelsnaam van onder meer:

- Columbia Management Investment Advisers;
- Threadneedle Asset Management Limited.

Van de vermogensbeheerder is de volgende informatie ontvangen.

**TABEL 10.2.12.1 INFORMATIE**

in € 1.000	2023	2022
Fixed remuneration	162	126
Variable remuneration	321	320
Total	483	446
Number of beneficiaries	18	15

#### Polen Capital Credit, LLC

Van de vermogensbeheerder is de volgende informatie ontvangen.

As it pertains to the Achmea separate account managed by Polen Capital Credit, LLC, we have identified the following remuneration amounts paid to DDJ's "identified staff" (as such term is defined in the AIFMD regulation) in the aggregate for the 2023 and 2022.

**TABEL 10.2.12.2 INFORMATIE**

in US\$	2023	2022
Base remuneration	142.800	133.900
Variable remuneration	193.100	171.400

#### Nomura Corporate Research and Asset Management (NCRAM)

Van de vermogensbeheerder is de volgende informatie ontvangen.

**TABEL 10.2.12.3 INFORMATIE**

in US\$ 1.000	2023	2022
Fixed remuneration	106	91
Variable remuneration	257	276
Total	363	367
<hr/>		
Number of beneficiaries	28	26

### 10.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 10.3. Jaarrekening

### 10.3.1. Balans

**TABEL 10.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>10.3.6.1.</b>	<b>1.830.462.747</b>	<b>1.505.493.782</b>
Aandelen		26.157.153	32.157.090
Obligaties		1.634.505.050	1.299.444.546
Onderhandse leningen		129.230.890	107.249.754
Valutatermijncontracten		40.569.654	66.642.392
<b>Vorderingen</b>	<b>10.3.6.2.</b>	<b>36.203.447</b>	<b>24.699.121</b>
Uit hoofde van effectentransacties		6.941.366	578.199
Overige vorderingen		29.262.081	24.120.922
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>10.3.6.3.</b>	<b>72.641.246</b>	<b>102.786.647</b>
Liquide middelen		72.641.246	102.786.647
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>1.939.307.440</b>	<b>1.632.979.550</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>10.3.6.4.</b>	<b>1.920.107.209</b>	<b>1.585.684.621</b>
Inbreng participanten		855.136.447	693.678.193
Overige reserves		892.006.428	1.133.644.194
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		172.964.334	- 241.637.766
<b>Beleggingen</b>	<b>10.3.6.1.</b>	<b>324.421</b>	<b>229.591</b>
Valutatermijncontracten		324.421	229.591
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>10.3.6.5.</b>	<b>18.875.810</b>	<b>47.065.338</b>
Uit hoofde van effectentransacties		642.165	3.538.942
Overige schulden		18.233.645	43.526.396
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>1.939.307.440</b>	<b>1.632.979.550</b>

## 10.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 10.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>10.3.7.1.</b>	<b>112.728.057</b>	<b>99.780.099</b>
Dividend		4.146.545	663.986
Interest		106.976.078	98.932.413
Overige		1.605.434	183.700
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>10.3.7.2.</b>	<b>66.819.255</b>	<b>- 333.150.593</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 5.727.380	- 224.106.194
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		72.546.635	- 109.044.399
<b>Overig resultaat</b>	<b>10.3.7.3.</b>	<b>2.239.133</b>	<b>662.278</b>
Overige opbrengsten		2.239.133	662.278
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>181.786.445</b>	<b>- 232.708.216</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>10.3.7.4.</b>	<b>8.822.111</b>	<b>8.929.550</b>
Beheervergoeding		2.305.568	2.291.591
Servicevergoeding		1.049.830	1.047.496
Externe vermogensbeheerders		5.464.956	5.590.463
Overige kosten		1.757	-
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>8.822.111</b>	<b>8.929.550</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>172.964.334</b>	<b>- 241.637.766</b>



### 10.3.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 10.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>- 121.705.200</b>	<b>624.417.098</b>
Netto resultaat		172.964.334	- 241.637.766
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>10.3.7.2.</b>	38.310.810	8.365.285
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>10.3.7.2.</b>	- 72.168.110	107.156.184
Aankopen van beleggingen	<b>10.3.6.1.</b>	- 972.674.288	- 698.308.160
Verkopen van beleggingen	<b>10.3.6.1.</b>	750.512.782	1.412.099.948
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	<b>10.3.6.1.</b>	- 9.259.944	- 11.791.845
Mutatie overige vorderingen	<b>10.3.6.2.</b>	4.098.032	8.138.012
Mutatie overige schulden	<b>10.3.6.5.</b>	25.292.751	40.395.440
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>91.559.798</b>	<b>- 610.070.014</b>
Inbreng participanten	<b>10.3.6.4.</b>	180.713.904	1.491.053
Terugbetaald aan participanten	<b>10.3.6.4.</b>	- 89.154.106	- 611.561.067
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 30.145.402</b>	<b>14.347.084</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>102.786.647</b>	<b>88.439.563</b>
<b>Totaal</b>		<b>72.641.245</b>	<b>102.786.647</b>

### 10.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 3 april 2007. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 juli 2007 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

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

Het Fonds Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

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

Het vermogensbeheer was in 2023 uitbesteed aan de volgende externe vermogensbeheerders:

- Columbia Management Investment Advisers LLC;
- Threadneedle Asset Management Luxembourg S.A., die met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan Threadneedle Asset Management Limited;
- Polen Capital Credit, LLC;
- Nomura Corporate Research and Asset Management Inc.

In paragraaf 10.2.1 van het Bestuursverslag van het Fonds is de uitbesteding aan de externe vermogensbeheerders verder toegelicht.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds is uitbesteed en wordt gedaan door The Bank of New York Mellon SA/NV.

De Beheerder is met de vermogensbeheerder en de administrateur in het kader van voormelde uitbestedingen overeenkomsten zijn aangegaan, waarin onder andere afspraken zijn gemaakt ten aanzien van assetmanagement, advisering, rapportages en aansprakelijkheid.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 10.2.8 van het Bestuursverslag.

### 10.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

#### Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

### Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

### Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

### Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd.

**TABEL 10.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA**

	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,1047	1,0673
Australische dollar	1,6189	1,5738
Canadese dollar	1,4566	1,4461
Engelse pond	0,8665	0,8872

### Beleggingen

#### Aandelen

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

#### Obligaties

De staats- en bedrijfsobligaties worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Leningen op schuldbekentenis worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde een model waardering die gebaseerd is op ontvangen broker quotes. Waardeveranderingen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

### Onderhandse leningen

Onderhandse leningen worden gewaardeerd tegen de genoteerde marktprijzen. In het geval er geen marktaandeel beschikbaar is, worden onderhandse leningen gewaardeerd tegen de contante waarde berekening. Waardeveranderingen van de onderhandse leningen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

### Valutatermijncontracten

De valutatermijncontracten (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde berekening. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

### Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

### Liquide middelen

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

### 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 waarderinggrondslagen in de balans zijn opgenomen.

#### Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

### Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

### Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële

ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

### **Portefeuille omloop factor**

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

### **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden.

Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

### **Fiscale positie**

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

## 10.3.6. Toelichting op de balans

### 10.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

**TABEL 10.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Aandelen	Obligaties	Onderhandse leningen	Valutatermijncontracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	32.157.090	1.299.444.546	107.249.754	66.412.801	1.505.264.191
Aankopen/verstrekkingen	2.210.851	889.907.650	80.555.787	13.172.019.531	14.144.693.819
Verkopen/aflossingen	- 5.024.596	- 686.615.664	- 58.872.522	- 13.203.601.842	- 13.954.114.624
Overige mutaties <sup>1</sup>	37.714	68.549.552	268.063	-	68.855.329
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 3.223.906	63.218.966	29.808	5.414.743	65.439.611
Stand einde huidig boekjaar	26.157.153	1.634.505.050	129.230.890	40.245.233	1.830.138.326
Stand begin vorig boekjaar	37.654.378	2.163.765.132	160.282.260	- 27.124.322	2.334.577.448
Aankopen/verstrekkingen	329.485	692.531.345	5.447.330	15.783.820.427	16.482.128.587
Verkopen/aflossingen	- 2.034.347	- 1.359.117.670	- 50.947.931	- 15.560.453.082	- 16.972.553.030
Overige mutaties	- 4.864.578	4.864.578	-	-	-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.072.152	- 202.598.839	- 7.531.905	- 129.830.222	- 338.888.814
Stand einde vorig boekjaar	32.157.090	1.299.444.546	107.249.754	66.412.801	1.505.264.191

<sup>1</sup> betreft de "in kind" toetreding van het Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged.

Per 31 december 2023 zijn door het Fonds stukken met een collateral waarde van € 13.814.113 als onderpand ontvangen als dekking van een totale margin van € 11.855.093 bij Deutsche Bank London. Deze stukken maken geen deel uit van de beleggingen.

Per 31 december 2023 zijn door het Fonds stukken met een collateral waarde van € 19.028.261 als onderpand ontvangen als dekking van een totale margin van € 15.842.061 bij NatWest. Deze stukken maken geen deel uit van de beleggingen.

Per 31 december 2022 zijn door het Fonds stukken met een collateral waarde van € 21.900.647 als onderpand ontvangen als dekking van een totale margin van € 21.853.649 bij NatWest. Deze stukken maken geen deel uit van de beleggingen.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 is 91,06% (2022: 84,66%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.8.

**TABEL 10.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Aandelen	26.157.153	-	26.157.153
Obligaties	1.634.505.050	-	1.634.505.050
Onderhandse leningen	110.429.965	18.800.925	129.230.890
Valutatermijncontracten	-	40.245.233	40.245.233
Stand einde huidig boekjaar	1.771.092.168	59.046.158	1.830.138.326
Aandelen	32.157.090	-	32.157.090
Obligaties	1.299.444.546	-	1.299.444.546
Onderhandse leningen	85.600.578	21.649.176	107.249.754
Valutatermijncontracten	-	66.412.801	66.412.801
Stand einde vorig boekjaar	1.417.202.214	88.061.977	1.505.264.191

**TABEL 10.3.6.1.3 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	40.569.654	66.642.392
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 324.421	- 229.591
Totaal	40.245.233	66.412.801

**TABEL 10.3.6.1.4 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	7.386.830	CAD	- 7.229.865	10-1-2024	156.965
EUR	254.350	CAD	- 259.058	10-1-2024	- 4.708
EUR	17.888.242	GBP	- 17.900.187	10-1-2024	- 11.945
EUR	922.808	GBP	- 920.631	10-1-2024	2.177
EUR	521.229.513	USD	- 500.439.211	10-1-2024	20.790.302
EUR	3.874.987	CAD	- 3.921.936	2-2-2024	- 46.949
EUR	12.707.944	GBP	- 12.828.842	2-2-2024	- 120.898
EUR	921.734	GBP	- 919.916	2-2-2024	1.818
EUR	470.488.775	USD	- 452.996.706	2-2-2024	17.492.069
EUR	5.564.039	CAD	- 5.699.236	4-3-2024	- 135.197
EUR	15.461.589	GBP	- 15.466.313	4-3-2024	- 4.724
EUR	921.155	GBP	- 918.919	4-3-2024	2.236

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	444.043.906	USD	- 441.919.819	4-3-2024	2.124.087
Totaal	1.501.665.872		- 1.461.420.639		40.245.233

**TABEL 10.3.6.1.5 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	6.475.662	CAD	- 6.027.312	10-1-2023	448.350
EUR	17.125.351	GBP	- 17.261.159	10-1-2023	- 135.808
EUR	413.139.211	USD	- 379.470.386	10-1-2023	33.668.825
EUR	2.351.723	CAD	- 2.213.429	2-2-2023	138.294
EUR	8.411.366	GBP	- 8.219.898	2-2-2023	191.468
EUR	332.995.746	USD	- 313.687.503	2-2-2023	19.308.243
EUR	5.012.843	CAD	- 4.846.312	2-3-2023	166.531
EUR	12.241.625	GBP	- 11.940.396	2-3-2023	301.229
EUR	492.605.764	USD	- 480.280.095	2-3-2023	12.325.669
Totaal	1.290.359.291		- 1.223.946.490		66.412.801

### 10.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

**TABEL 10.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen interest	29.068.749	24.080.103
Te vorderen couponbelasting	14.332	28.467
Te vorderen dividendbelasting	14.232	12.352
Diverse vorderingen	164.768	-
Totaal	29.262.081	24.120.922

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 14.332), hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 10.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

Per 31-12-2023 is er US\$ 19.470.000 (2022: US\$ 44.374.784) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.



#### 10.3.6.4. Fondsvermogen

##### Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

##### Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

**TABEL 10.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	693.678.193	1.303.748.207
Ingebracht door participanten	180.713.904	1.491.053
Uitgegeven aan participanten als gevolg van transitie uit Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	69.898.456	-
Terugbetaald aan participanten	- 89.154.106	- 611.561.067
Stand einde boekjaar	855.136.447	693.678.193

**TABEL 10.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	1.133.644.194	1.019.471.576
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 241.637.766	114.172.618
Stand einde boekjaar	892.006.428	1.133.644.194

**TABEL 10.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 241.637.766	114.172.618
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	241.637.766	- 114.172.618
Resultaat lopend boekjaar	172.964.334	- 241.637.766
Stand einde boekjaar	172.964.334	- 241.637.766

**TABEL 10.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	820.788	1.110.018
Ingebracht participaties	124.543	748
Uitgegeven aan participanten als gevolg van transitie uit Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	34.934	-
Terugbetaald aan participaties	- 79.214	- 289.978
Stand einde boekjaar	901.051	820.788

**TABEL 10.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	1.920.107.209	1.585.684.621	2.437.392.401
Aantal uitstaande participaties	901.051	820.788	1.110.018
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.130,96	1.931,91	2.195,81

**TABEL 10.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Pensioenfondsen	1.714.220.043	1.585.684.621
Achmea IM ESG Diversified Return Fund	131.714.924	-
Achmea High Yield Bedrijfsobligaties fonds	74.172.242	-
Totaal	1.920.107.209	1.585.684.621

### 10.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

**TABEL 10.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Ontvangen cash collateral	15.851.175	41.578.621
Te betalen beheervergoeding	2.185.347	1.635.445
Te betalen servicevergoeding	187.320	159.551
Te betalen tax	9.803	-
Diverse schulden	-	152.779
Totaal	18.233.645	43.526.396

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### 10.3.6.6. hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 167% (2022: 178%).

**TABEL 10.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	167%	178%
Fondsvermogen	1.920.107.209	1.585.684.621
Obligaties	1.634.505.050	1.406.694.300
Aandelen	26.157.153	32.157.090
Valutatermijn contracten	1.501.665.872	1.290.359.291
Vreemde Valuta	53.481.107	86.340.667
Blootstelling conform bruto methode	3.215.809.182	2.815.551.348

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 90% (2022: 97%).

**TABEL 10.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	90%	97%
Fondsvermogen	1.920.107.209	1.585.684.621
Obligaties	1.634.505.050	1.406.694.300
Aandelen	26.157.153	32.157.090
Liquide Middelen	19.160.138	16.445.980
Vreemde Valuta	53.481.107	86.340.667
Blootstelling conform netto methode	1.733.303.448	1.541.638.037

## 10.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 10.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

**TABEL 10.3.7.1.1 OVERIGE**

(in euro's)	2023	2022
Rente rekening-courant	1.605.434	183.700
Totaal	1.605.434	183.700

### 10.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

**TABEL 10.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	3.678.551	2.213.989
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 576.695	- 5.150.812
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	116.746.261	76.658.705
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 85.163.950	- 300.026.051
Positief gerealiseerd resultaat op obligaties	72.556.446	55.004.243
Negatief gerealiseerd resultaat op obligaties	- 115.855.056	- 65.638.893
Positief gerealiseerd resultaat op onderhandse leningen	34.379.818	11.763.388
Negatief gerealiseerd resultaat op onderhandse leningen	- 32.493.874	- 6.557.200
Positief gerealiseerd resultaat op valuta	11.723.302	17.810.645
Negatief gerealiseerd resultaat op valuta	- 10.722.183	- 10.184.208
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 5.727.380	- 224.106.194
Positieve niet-gerealiseerde waardeveranderingen van aandelen	2.077.491	8.258.808
Negatieve niet-gerealiseerde waardeveranderingen van aandelen	- 8.403.253	- 4.249.833
Positieve niet-gerealiseerde resultaat op valutatermijncontracten	40.799.245	62.937.991
Negatieve niet-gerealiseerde resultaat op valutatermijncontracten	- 66.966.813	30.599.133
Positieve niet-gerealiseerde resultaat op obligaties	123.628.192	12.637.396
Negatieve niet-gerealiseerde resultaat op obligaties	- 17.110.616	- 204.601.585
Positieve niet-gerealiseerde resultaat op onderhandse leningen	6.047.492	562.520
Negatieve niet-gerealiseerde resultaat op onderhandse leningen	- 7.903.628	- 13.300.613
Positieve niet-gerealiseerde resultaat op valuta	46.939.815	57.151.110
Negatieve niet-gerealiseerde resultaat op valuta	- 46.561.290	- 59.039.326
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	72.546.635	- 109.044.399

### 10.3.7.3. Overig resultaat

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

**TABEL 10.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN**

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	1.119.317	8.946
Bonus vervroegde aflossing	250.514	503.975
Class action opbrengsten	113	193
Overige opbrengsten	869.189	149.164
Totaal	2.239.133	662.278

### 10.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

**TABEL 10.3.7.4.1 LASTEN**

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	2.305.568	2.291.591
Beheervergoeding extern vermogensbeheer	5.464.956	5.590.463
Servicevergoeding	1.049.830	1.047.496
Overige kosten	1.757	-
Totaal	8.822.111	8.929.550

#### Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

#### Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

## Extern vermogensbeheerders

De vergoeding die aan de externe vermogensbeheerders wordt betaald is onderdeel van de beheervergoeding.

### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling. De gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds wordt bepaald door de intrinsieke waarden van het Fonds per einde van elke kalendermaand bij elkaar op te tellen en te delen door twaalf.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,50% (2022: 0,51%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 10.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,44%	0,45%	0,46%
Servicevergoeding	0,06%	0,06%	0,06%
Lopende kosten factor	0,50%	0,51%	0,52%

De vergoeding externe vermogensbeheerders is onderdeel van de beheervergoeding, dit deel van de beheervergoeding is variabel.

Het prospectus moet de maximale Lopende kosten factor vermeld worden. De kosten van de externe vermogensbeheerders zijn op basis van de maximale verwachte kosten opgenomen in de Lopende kosten factor. In 2023 is minder dan de maximale vergoeding aan de externe vermogensbeheerders betaald.

De Lopende kosten zijn in lijn met het in het prospectus genoemde percentage.

## 10.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Kredietrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 10.2.9 van het Bestuursverslag.

### 10.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

#### 1 Marktrisico

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

#### 2 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 Concentratierisico

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

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

## 7 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.

### 10.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

**TABEL 10.3.8.2.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO**

	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	1.763.735.940	1.406.694.300
Waarde van derivaten	40.245.233	66.412.801
Waarde van vorderingen	36.203.447	24.699.121
Cash	72.641.245	102.786.647
Maximale kredietrisico	1.912.825.865	1.600.592.869



**TABEL 10.3.8.2.2 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR SECTOR**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Nutsbedrijven	60.847.763	54.704.563
Vastgoed	15.759.217	13.393.381
IT-Telecom	52.527.096	40.597.294
Energie	30.656.516	33.923.139
Chemie - farmacie	88.430.175	50.750.235
Basisindustrie	47.166.924	42.981.760
Banken en verzekeraars	55.542.657	55.731.151
Duurzame consumptiegoederen	31.984.973	45.516.325
Overig	85.844.363	69.364.651
Handel - transport	15.960.398	17.303.593
Niet duurzame consumptiegoederen	19.927.917	14.904.990
Dienstverlening	56.809.300	46.388.516
Kapitaalgoederen	12.315.743	16.872.065
Totaal	573.773.042	502.431.663

**TABEL 10.3.8.2.3 OBLIGATIES EN ONDERHANDSE LENINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	31-12-2023
Verenigde Staten	1.176.695.328
Verenigd Koninkrijk	91.634.791
Frankrijk	82.740.431
Nederland	78.041.223
Canada	74.697.574
Duitsland	44.030.840
Luxemburg	41.420.991
Italië	29.436.698
Spanje	27.829.930
Caymaneilanden	16.493.517
Overig <sup>1</sup>	100.714.617
Totaal	1.763.735.940

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Panama, Bermuda, Ierland, Liberia, Zweden, Portugal, Jersey, Mexico, Australië, Polen, Gibraltar, België, Roemenië, Griekenland, Britse Maagdeneilanden, Eiland Man, Malta, Oostenrijk, Marshall-eilanden, Israël, Singapore, Japan, Finland.

**TABEL 10.3.8.2.4 OBLIGATIES EN ONDERHANDSE LENINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2022**

(in euro's)		31-12-2022	
Verenigde Staten		930.744.524	67%
Frankrijk		80.821.876	6%
Verenigd Koninkrijk		74.692.678	5%
Canada		65.373.641	5%
Nederland		57.566.508	4%
Duitsland		40.187.450	3%
Luxemburg		32.292.694	2%
Spanje		19.791.793	1%
Italië		19.699.122	1%
Panama		14.145.341	1%
Overig <sup>1</sup>		71.378.673	5%
<b>Totaal</b>		<b>1.406.694.300</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Zweden, Ierland, Caymaneilanden, Liberia, Bermuda, Mexico, Jersey, Finland, Australië, Polen, België, Eiland Man, Roemenië, Tsjechië, Israël, Gibraltar, Britse Maagdeneilanden, Malta, Marshallleilanden, Oostenrijk, Zwitserland.

**TABEL 10.3.8.2.5 OBLIGATIES EN ONDERHANDSE LENINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID**

In Euro's		31-12-2023		31-12-2022	
AAA		45.857.135	2%	-	-
A		-	-	164.416	0%
BBB		29.983.511	2%	47.872.928	4%
BB		532.648.254	30%	504.104.752	36%
B		698.439.432	40%	525.154.024	37%
CCC		347.455.980	20%	282.410.611	20%
CC		-	-	4.111.007	0%
C		-	-	2.268.389	0%
Not Rated		109.351.628	6%	40.608.173	3%
<b>Totaal</b>		<b>1.763.735.940</b>	<b>100%</b>	<b>1.406.694.300</b>	<b>100%</b>

**TABEL 10.3.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Euro	357.571.312	302.749.345
Engelse pond	45.811.148	34.381.410
Amerikaanse dollar	1.385.918.562	1.101.720.635
Australische dollar	592.071	-
Totaal	1.789.893.093	1.438.851.390

**TABEL 10.3.8.2.7 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2023**

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
Engelse pond	45.811.148	48.823.472	- 3.012.324
Amerikaanse dollar	1.385.918.562	1.435.762.194	- 49.843.632
Canadese dollar	-	17.080.206	- 17.080.206
Australische dollar	592.071	-	592.071
Totaal	1.432.321.781	1.501.665.872	- 69.344.091

**TABEL 10.3.8.2.8 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2022**

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
Engelse pond	34.381.410	37.778.342	- 3.396.932
Amerikaanse dollar	1.101.720.635	1.238.740.721	- 137.020.086
Canadese dollar	-	13.840.228	- 13.840.228
Totaal	1.136.102.045	1.290.359.291	- 154.257.246

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele mutatie in de waarde van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente met één procent.

**TABEL 10.3.8.2.9 INZICHT RENTERISICO**

	31-12-2023	31-12-2022
Effectief rendement	5,83%	6,04%
Coupon rendement	5,57%	5,19%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	6,3	5,9
Modified duration	3,5	3,7

### 10.3.9. Gelieerde partijen

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

Het Fonds 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 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.

### 10.3.10. Resultaatbestemming

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

### 10.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 10.4. Overige gegevens

### 10.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

### 10.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

##### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

##### De basis voor ons oordeel

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

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

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

#### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving.

##### Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

##### Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 10.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 10.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling*

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 10.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### *Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening*

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

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

#### *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

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



- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

#### *Communicatie*

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

Den Haag, 2 mei 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



# 11. Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund

## 11.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

### Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 31 maart 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

### Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

### Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

### Benchmark

De benchmark van het Fonds is de JP Morgan Government Bond Index Emerging Markets (GBI-EM) Global Diversified Total Return.

### **Doelstelling**

Het Fonds heeft als doelstelling om een rendement te behalen, die gelijk aan of hoger is dan de benchmark.

### **Prospectus**

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder ([www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)).

## 11.2. Bestuursverslag

### 11.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 van het Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund (het Fonds) aan.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

**TABEL 11.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436403
Inceptiedatum	31 maart 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	JP Morgan Government Bond Index Emerging Markets (GBI-EM) Global Diversified Total Return

Het vermogensbeheer is uitbesteed aan LGIM Managers (Europe) Limited.

De externe vermogensbeheerder voert het vermogensbeheer onder verantwoordelijkheid van de Beheerder uit en heeft afspraken gemaakt met de Beheerder over de advisering en rapportages. De vermogensbeheerder belegt het vermogen van het Fonds volgens het vastgestelde beleggingsbeleid.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds is uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er zeven Participanten (2022: 5) in het Fonds aanwezig.

## 11.2.2. Kerncijfers

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

**TABEL 11.2.2.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	1.001.115.469	601.340.959	560.122.652	348.624.906	86.911.199
Aantal uitstaande participaties	8.652.748	5.882.761	5.177.889	3.151.919	740.630
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	115,70	102,22	108,18	110,61	117,35
Lopende kosten factor	0,28%	0,26%	0,26%	0,29%	0,42%
Portefeuille omloop factor	6,73%	69,00%	17,08%	62,47%	149,51%

**TABEL 11.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	13,19%	-5,50%	-2,20%	-5,74%	14,31%
Benchmark	8,89%	-5,80%	-1,82%	-5,79%	14,66%
Resultaat per participatie (in euro's)	12,90 <sup>1</sup>	- 5,96	- 2,44	- 6,74	14,70
Waarvan uit:					
1) inkomsten	6,18	5,20	5,49	1,13	0,04
2) waardeverandering	7,03	- 10,87	- 7,65	- 7,39	15,08
3) kosten	- 0,30	- 0,29	- 0,28	- 0,48	- 0,42

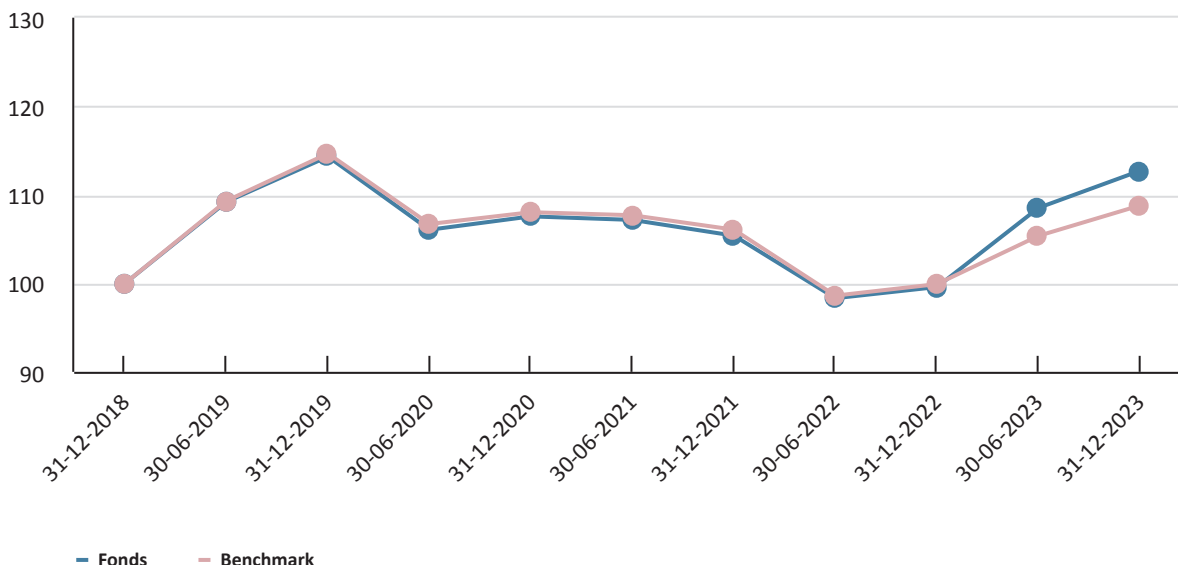
<sup>1</sup> Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

**TABEL 11.2.2.3 PERFORMANCE**

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	13,19%	1,57%	2,42%	1,90%
Rendement Benchmark	8,89%	0,20%	1,68%	1,80%
Standaarddeviatie Fonds		6,14%	8,74%	8,10%
Standaarddeviatie Benchmark		6,11%	8,36%	7,66%
Tracking Error		2,33%	1,94%	1,68%

### Toelichting bovenstaande tabel

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



### 11.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

#### 11.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

#### 11.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

#### 11.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

#### 11.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.



Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

#### 11.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in staatsobligaties van opkomende markten in lokale valuta. De benchmark van het Fonds wordt gebruikt als vergelijkingsmaatstaf voor het rendement (gecorrigeerd voor de impact van lokale belastingen) en voor het bepalen van het beleggingsuniversum van het Fonds. Bij het uitvoerend vermogensbeheer wordt de benchmark van het Fonds zo goed mogelijk gevolgd, met inachtneming van de aanpassing van het beleggingsuniversum die ontstaat door toepassing van het MVB-beleid van de Beheerder. Hierdoor zal naar verwachting het rendement van het Fonds afwijken van het rendement van de benchmark.

#### 11.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.001,1 miljoen (2022: € 601,3 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 399,8 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 306,8 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 50,6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 44,5 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 2,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 115,70 (2022: € 102,22) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 13,19% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,89% gerealiseerd.

#### 11.2.6. Ontwikkelingen

##### 11.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

###### **Diffuus beeld economische groei**

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaiende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

###### **Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort**

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

###### **Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert**

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen



besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

#### 11.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

##### Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

##### De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

##### Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

##### Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overall op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO<sub>2</sub> in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

#### 11.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 92.938.633 (2022: - € 30.755.931) en behaalde een beleggingsresultaat van 13,19% (2022: -5,50%).

##### Toelichting op het resultaat

###### Marktontwikkelingen

In het begin van 2023 profiteerden opkomende markten van een gunstig klimaat met terughoudendere verwachtingen voor renteverhogingen, dalende rentes, een zwakkere Amerikaanse dollar en een grotere risicobereidheid. Echter, nam de economische onzekerheid in februari toe door hoge inflatiecijfers. Bovendien veroorzaakten de zorgen over financiële stabiliteit een neerwaartse druk. Maart liet echter een sterk herstel zien, met dalende inflatiecijfers in onder andere Maleisië, Mexico en Brazilië, wat de verwachtingen voor renteverhogingen temperde.

In mei ontstonden zorgen over het Amerikaanse schuldenplafond en leidde een 'hawkish' toon van de Federal Reserve tot negatieve rendementen voor opkomende markten schuldpapier. Een maand later bereikte men een akkoord over het schuldenplafond, maar aanhoudende inflatieverrassingen in ontwikkelde markten en renteverhogingen daar zorgden voor gemengde resultaten halverwege het jaar. In het derde kwartaal had de appreciatie van de Amerikaanse dollar een aanzienlijke negatieve impact op opkomende markten, terwijl tegenvallende macro-economische gegevens uit China het beleggerssentiment beïnvloedden. Centrale banken in China, Brazilië en Latijns-Amerika namen maatregelen, waaronder

renteverlagingen, om de economie te ondersteunen. In Centraal- en Oost-Europa waren economische indicatoren matig en nam de inflatie af.

In de laatste twee maanden nam de inflatie in opkomende markteconomieën vooral in Latijns-Amerika af, wat een positieve impact had op de lokale obligatierendementen. De marktverwachtingen voor renteverlagingen in 2024 zorgden voor een eindjaarsrally.

De euro daalde per saldo ten opzichte van de opkomende landen valuta's waardoor het rendement op valuta positief was. Wel waren er onderling grote verschillen. Zo steeg de Colombiaanse peso met meer dan 26% ten opzichte van de euro, terwijl de Zuid-Afrikaanse rand 11% daalde ten opzichte van de euro.

#### Rendementsontwikkeling

Het Fonds heeft over 2023 een outperformance behaald van 4,31% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 13,19%, de benchmark realiseerde een rendement van 8,89%.

Het Fonds presteerde in 2023 beter dan de benchmark. Dit is toe te schrijven aan het Achmea IM landenbeleid dat positief bijdroeg aan de outperformance.

#### 11.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

### 11.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

#### 11.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De Beheerder publiceert periodiek een geactualiseerde versie van de MVB-uitgangspunten.

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

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

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

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

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

### Instrumenten

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

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

### Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening (EU). De SFDR en de Taxonomieverordening (EU) bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening (EU) reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

### Rapportage, verantwoording en overige documenten

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

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

#### 11.2.7.2. Duurzaamheid

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

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

### SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

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

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

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

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

### EU Taxonomie

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

### EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

### Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

### Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

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

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

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

- financieel management;
- controle van corruptie;
- financieel kapitaal.

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

### Verantwoording

In bijlage 1.8 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

### 11.2.8. 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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

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

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

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

### 11.2.9. Risicobeheer

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

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerd bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

#### 11.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt in staatsobligaties in opkomende markten in lokale valuta, waarbij het valutarisico niet wordt afgedekt. Naast het marktrisico is het valutarisico het belangrijkste risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;

- Valutarisico;
- Kredietrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 11.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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.

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

**TABEL 11.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
<b>Valutarisico</b>				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	De verdeling in vreemde valuta is gespreid conform de benchmark.
<b>Kredietrisico</b>				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.
<b>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
<b>Liquiditeitsrisico</b>				
Het 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.	Gemiddeld	Hoog	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
<b>Concentratierisico</b>				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.



Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Inflatierisico				
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 waar vooraf op gerekend was.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.

### 11.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

**TABEL 11.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
<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	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.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Wet- en regelgeving risico</b>			waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
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 deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
<b>Uitbestedingsrisico</b>				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

### 11.2.10. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) 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 het totale bedrag vermeld 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 ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

**TABEL 11.2.10.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	2.294 <sup>2</sup>
<b>Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM</b>	<b>32.221</b>	<b>33.972</b>

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.



## Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

**TABEL 11.2.10.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE (‘SENIOR MANAGEMENT’) EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. <sup>1</sup>	136 <sup>2</sup>
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	282 <sup>2</sup>
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

<sup>1</sup> Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

<sup>2</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

## Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

### 11.2.11. Beloning externe vermogensbeheerder

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan Legal & General Investment Management Limited. Van de externe vermogensbeheerder heeft de Beheerder de volgende informatie met betrekking tot beloning ontvangen.

Voor het verslagjaar 2023 heeft de externe vermogensbeheerder bevestigd dat:

"The identified staff of the Manager did not receive any remuneration, fixed or variable, from the assets of the Fund and/or the Client that are linked to the delegated portfolio. The identified staff received remuneration under the Manager's remunerations policies and procedures as set forth in the Manager's Form ADV."

## 11.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 11.3. Jaarrekening

### 11.3.1. Balans

**TABEL 11.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>11.3.6.1.</b>	<b>979.388.779</b>	<b>590.307.922</b>
Obligaties		979.388.779	590.307.922
<b>Vorderingen</b>	<b>11.3.6.2.</b>	<b>27.348.516</b>	<b>14.731.054</b>
Uit hoofde van effectentransacties		8.011.175	3.837.970
Overige vorderingen		19.337.341	10.893.084
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>11.3.6.3.</b>	<b>2.771.298</b>	<b>1.604.903</b>
Liquide middelen		2.771.298	1.604.903
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>1.009.508.593</b>	<b>606.643.879</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>11.3.6.4.</b>	<b>1.001.115.469</b>	<b>601.340.959</b>
Inbreng participanten		942.269.157	635.433.280
Overige reserves		- 34.092.321	- 3.336.390
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		92.938.633	- 30.755.931
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>11.3.6.5.</b>	<b>8.393.124</b>	<b>5.302.920</b>
Uit hoofde van effectentransacties		7.265.083	4.714.644
Overige schulden		1.128.041	588.276
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>1.009.508.593</b>	<b>606.643.879</b>

## 11.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 11.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>11.3.7.1.</b>	<b>43.819.395</b>	<b>26.546.718</b>
Dividend		-	- 37.649
Interest		43.755.464	28.891.800
Overige		63.931	- 2.307.433
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>11.3.7.2.</b>	<b>50.645.111</b>	<b>- 56.091.328</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		4.352.902	- 46.340.603
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		46.292.209	- 9.750.725
<b>Overig resultaat</b>	<b>11.3.7.3.</b>	<b>669.958</b>	<b>282.144</b>
Overige opbrengsten		669.958	282.144
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>95.134.464</b>	<b>- 29.262.466</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>11.3.7.4.</b>	<b>2.195.831</b>	<b>1.493.465</b>
Beheervergoeding		1.242.548	864.038
Servicevergoeding		948.702	629.427
Overige lasten		4.581	-
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>2.195.831</b>	<b>1.493.465</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>92.938.633</b>	<b>- 30.755.931</b>

### 11.3.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 11.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>- 305.669.482</b>	<b>- 71.017.556</b>
Netto resultaat		92.938.633	- 30.755.931
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>11.3.7.2.</b>	- 4.352.902	46.340.603
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>11.3.7.2.</b>	- 46.292.209	9.750.725
Aankopen van beleggingen	<b>11.3.6.1.</b>	- 477.274.215	- 311.258.781
Verkopen van beleggingen	<b>11.3.6.1.</b>	138.838.469	216.543.545
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	<b>11.3.6.1.</b>	- 1.622.766	503.000
Mutatie overige vorderingen	<b>11.3.6.2.</b>	- 8.444.257	- 2.306.807
Mutatie overige schulden	<b>11.3.6.5.</b>	539.765	166.090
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>306.835.877</b>	<b>71.974.237</b>
Inbreng participanten	<b>11.3.6.4.</b>	434.869.132	107.088.993
Terugbetaald aan participanten	<b>11.3.6.4.</b>	- 128.033.255	- 35.114.756
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>1.166.395</b>	<b>956.681</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>1.604.903</b>	<b>648.222</b>
<b>Totaal</b>		<b>2.771.298</b>	<b>1.604.903</b>

### 11.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds.

Het Fonds Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan LGIM Managers (Europe) Limited.

De externe vermogensbeheerder voert het vermogensbeheer onder verantwoordelijkheid van de Beheerder uit en heeft afspraken gemaakt met de Beheerder over de advisering en rapportages. De vermogensbeheerder belegt het vermogen van het Fonds volgens het vastgestelde beleggingsbeleid.

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

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds is uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 11.2.8 van het Bestuursverslag.

### 11.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

#### Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderinggrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

### Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

### Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

### Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd.

**TABEL 11.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA**

	31-12-2023	31-12-2022
Indonesische roepia	17.008,2961	17.190,8775
Chinese yuan renminbi	7,8344	nvt
Mexicaanse peso's	18,7067	24,3798
Thaise baht	37,7045	nvt
Maleisische ringgit	5,0759	4,9217
Braziliaanse reais	5,3659	6,3554
Zuidafrikaanse rand	20,2013	17,9724
Poolse zloty	4,3438	4,5589
Russische roebels	98,7557	nvt
Tsjechische koruny	24,6885	26,2620
Columbiaanse peso's	4.279,4141	4.185,1528
Hongaarse forint	382,2150	362,6850
Amerikaanse dollar	1,1047	1,2236

### Beleggingen

#### Obligaties

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

## Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

## Liquide middelen

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

## Overige vorderingen en schulden

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

## Fondsvermogen

### Algemeen

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

### Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

## Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

## Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

## Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

## Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

## Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden.



Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

#### **Fiscale positie**

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

## 11.3.6. Toelichting op de balans

### 11.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

**TABEL 11.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	590.307.922	590.307.922
Aankopen/verstrekkingen	477.274.215	477.274.215
Verkopen/aflossingen	- 138.838.469	- 138.838.469
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	50.645.111	50.645.111
Stand einde huidig boekjaar	979.388.779	979.388.779
Stand begin vorig boekjaar	551.684.014	551.684.014
Aankopen/verstrekkingen	311.258.781	311.258.781
Verkopen/aflossingen	- 216.543.545	- 216.543.545
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 56.091.328	- 56.091.328
Stand einde vorig boekjaar	590.307.922	590.307.922

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 is 6,73% (2022: 69,00%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.9.

**TABEL 11.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Obligaties	979.388.779	979.388.779
Stand einde huidig boekjaar	979.388.779	979.388.779
Obligaties	590.307.922	590.307.922
Stand einde vorig boekjaar	590.307.922	590.307.922

### 11.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

### TABEL 11.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen interest	16.983.117	9.693.185
Te vorderen couponbelasting	1.315.291	1.199.899
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	901.313	-
Diverse vorderingen	137.620	-
Totaal	19.337.341	10.893.084

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 1.315.291), hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### 11.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

#### 11.3.6.4. Fondsvermogen

##### Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

##### Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

### TABEL 11.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	635.433.280	563.459.043
Ingebracht door participanten	434.869.132	107.088.993
Terugbetaald aan participanten	- 128.033.255	- 35.114.756
Stand einde boekjaar	942.269.157	635.433.280

**TABEL 11.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 3.336.390	7.202.747
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 30.755.931	- 10.539.137
Stand einde boekjaar	- 34.092.321	- 3.336.390

**TABEL 11.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 30.755.931	- 10.539.137
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	30.755.931	10.539.137
Resultaat lopend boekjaar	92.938.633	- 30.755.931
Stand einde boekjaar	92.938.633	- 30.755.931

**TABEL 11.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	5.882.761	5.177.889
Ingebracht participaties	3.942.997	1.050.288
Terugbetaald aan participaties	- 1.173.010	- 345.416
Stand einde boekjaar	8.652.748	5.882.761

**TABEL 11.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	1.001.115.469	601.340.959	560.122.652
Aantal uitstaande participaties	8.652.748	5.882.761	5.177.889
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	115,70	102,22	108,18

**TABEL 11.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Pensioenfondsen	722.136.066	601.340.959
Achmea IM ESG Diversified Return Fund	278.979.403	-
Totaal	1.001.115.469	601.340.959

11.3.6.5. Kortlopende schulden  
De overige schulden bestaan uit.

**TABEL 11.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	422.148	187.332
Te betalen servicevergoeding	220.420	120.331
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	6	3
Diverse schulden	485.467	280.610
<b>Totaal</b>	<b>1.128.041</b>	<b>588.276</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 11.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 11.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

**TABEL 11.3.7.1.1 OVERIGE**

(in euro's)	2023	2022
Valutarestaten	16.192	- 2.284.198
Rente rekening-courant	47.739	- 23.235
Totaal	63.931	- 2.307.433

### 11.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

**TABEL 11.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	10.053.835	10.261.553
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 5.700.933	- 56.602.156
Totaal gerealiseerde waardeverandering	4.352.902	- 46.340.603
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	62.603.136	21.679.942
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 16.310.927	- 31.430.667
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	46.292.209	- 9.750.725

### 11.3.7.3. Overig resultaat

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

**TABEL 11.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN**

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	667.547	282.144
Overige opbrengsten	2.411	-
Totaal	669.958	282.144

### 11.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

**TABEL 11.3.7.4.1 LASTEN**

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	790.585	558.884
Beheervergoeding extern vermogensbeheer	451.963	305.154
Servicevergoeding	948.702	629.427
Overige kosten	4.581	-
<b>Totaal</b>	<b>2.195.831</b>	<b>1.493.465</b>

#### Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

#### Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

#### Vergoeding extern vermogensbeheer

Dit betreft de vergoeding die aan de externe vermogensbeheerder van het Fonds is betaald. Deze vergoeding is onderdeel van de beheervergoeding.

#### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,28% (2022: 0,26%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 11.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,16%	0,15%	0,16%
Servicevergoeding	0,12%	0,11%	0,12%
<b>Lopende kosten factor</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,28%</b>

De vergoeding extern vermogensbeheer is onderdeel van de beheervergoeding, dit deel van de beheervergoeding is variabel.

De Lopende kosten zijn in lijn het in het prospectus genoemde percentage.

### 11.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 11.2.9 van het Bestuursverslag.

#### 11.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

#### 1 Marktrisico

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

#### 2 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 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 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.

## 5 Liquiditeitsrisico

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

## 6 Concentratierisico

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

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

## 7 Inflatierisico

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

### 11.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

**TABEL 11.3.8.2.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO**

	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	979.388.779	590.307.922
Waarde van vorderingen	27.348.516	14.731.054
Cash	2.771.298	1.604.903
Maximale kredietrisico	1.009.508.593	606.643.879

**TABEL 11.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID**

In Euro's	31-12-2023		31-12-2022	
AA	79.817.634	9%	43.780.852	7%
A	238.251.490	24%	146.258.124	25%
BBB	442.681.240	45%	252.636.428	43%
BB	218.638.415	22%	147.632.518	25%
Totaal	979.388.779	100%	590.307.922	100%

**TABEL 11.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	31-12-2023
Mexico	129.620.887 13%
Indonesië	126.945.481 13%
Maleisië	122.176.144 13%
Brazilië	118.175.858 12%
Zuid-Afrika	93.798.158 10%
Polen	90.231.038 9%
Tsjechië	79.817.634 8%
Colombia	60.286.628 6%
Roemenië	50.768.589 5%
Hongarije	41.649.191 4%
Overig <sup>1</sup>	65.919.171 7%
<b>Totaal</b>	<b>979.388.779 100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Peru, Chili, Servië, Dominicaanse Republiek, Uruguay en Filipijnen.

**TABEL 11.3.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2022**

(in euro's)	31-12-2022
Indonesië	76.864.886 13%
Mexico	76.547.862 13%
Maleisië	76.527.063 13%
Brazilië	76.262.131 13%
Zuid-Afrika	68.334.359 12%
Polen	51.457.802 9%
Tsjechische Republiek	43.780.852 7%
Colombia	28.761.659 5%
Roemenië	26.470.052 4%
Hongarije	23.882.382 4%
Overig <sup>1</sup>	41.418.874 7%
<b>Totaal</b>	<b>590.307.922 100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Peru, Chili, Verenigde Staten, Servië, Uruguay, Dominicaanse Republiek en Filipijnen.

**TABEL 11.3.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2023**

(in euro's)	31-12-2023
Indonesische roepia	126.945.481 13%
Mexicaanse peso's	129.620.887 13%
Maleisische ringgit	122.176.144 13%
Braziliaanse reais	118.175.858 12%
Zuidafrikaanse rand	93.798.158 10%
Poolse zloty	90.231.038 9%
Tsjechische koruny	79.817.634 8%
Columbiaanse peso's	60.286.628 6%
Hongaarse forint	41.649.191 4%
Overig <sup>1</sup>	116.687.760 12%
Totaal	979.388.779 100%

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta: Amerikaanse dollar, Roemeense leu, Filippijnse peso's, Chileense peso's, Dominicaanse peso's, Peruaanse sol, Servische dinar en Uruguayan peso's.

**TABEL 11.3.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2022**

(in euro's)	31-12-2022
Indonesische roepia	76.864.886 13%
Mexicaanse peso's	76.547.862 13%
Maleisische ringgit	76.527.063 13%
Braziliaanse reais	76.262.131 13%
Zuidafrikaanse rand	68.334.359 12%
Poolse zloty	51.457.802 9%
Tsjechische koruny	43.780.852 7%
Columbiaanse peso's	28.761.660 5%
Roemeense leu	26.470.052 4%
Hongaarse forint	23.882.381 4%
Overig <sup>1</sup>	41.418.874 7%
Totaal	590.307.922 100%

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta: Peruaanse sol, Chileense peso's, Amerikaanse dollar, Servische dinar, Uruguayan peso's, Dominicaanse peso's en Filippijnse peso's.

De volgende tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele

mutatie in de waarde van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente met één procent.

**TABEL 11.3.8.2.7 INZICHT RENTERISICO**

	31-12-2023	31-12-2022
Effectief rendement	7,23%	8,27%
Coupon rendement	5,47%	5,17%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	7,1	8,3
Modified duration	4,9	4,8

### 11.3.9. Gelieerde partijen

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

Het Fonds 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 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.

### 11.3.10. Resultaatbestemming

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

### 11.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 11.4. Overige gegevens

### 11.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

### 11.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

##### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

##### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

#### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving.

##### Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

##### Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 11.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 11.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling*

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 11.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### *Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening*

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

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

#### *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

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



- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

#### *Communicatie*

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

Den Haag, 2 mei 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



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

# 12. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged

## 12.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

De inceptie datum van het Fonds is 31 mei 2017. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

### Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

### Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitdeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uitreden van Participanten.

### Benchmark

De benchmark van het Fonds is de FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index (EUR hedged).

**Doelstelling**

Het Fonds heeft als doelstelling een rendement te behalen, die in lijn is met de benchmark.

**Valutabeleid**

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

**Prospectus**

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder ([www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)).

## 12.2. Bestuursverslag

### 12.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 van het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged (het Fonds) aan.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

**TABEL 12.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436312
Inceptiedatum	31 mei 2017
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er twee Participanten (2022: 2) in het Fonds aanwezig.

### 12.2.2. Kerncijfers

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

**TABEL 12.2.2.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	62.122.010	37.484.064	98.224.091	103.676.350	52.303.198
Aantal uitstaande participaties	572.939	371.988	740.429	1.002.489	447.335
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	108,43	100,77	132,66	103,42	116,92
Lopende kosten factor	0,22%	0,22%	0,23%	0,24%	0,24%
Portefeuille omloop factor	20,62%	12,18%	9,39%	13,37%	-4,05%

### TABEL 12.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	7,60%	-24,04%	28,27%	-11,54%	19,71%
Benchmark	7,79%	-24,22%	28,16%	-12,33%	19,23%
Resultaat per participatie (in euro's)	8,52 <sup>1</sup>	- 31,89	29,24	- 13,50	19,25
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,08	- 0,02	- 0,03	0,34	- 0,02
2) waardeverandering	8,47	- 31,84	29,31	- 14,27	19,31
3) kosten	- 0,03	- 0,03	- 0,04	0,43	- 0,04

<sup>1</sup> Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

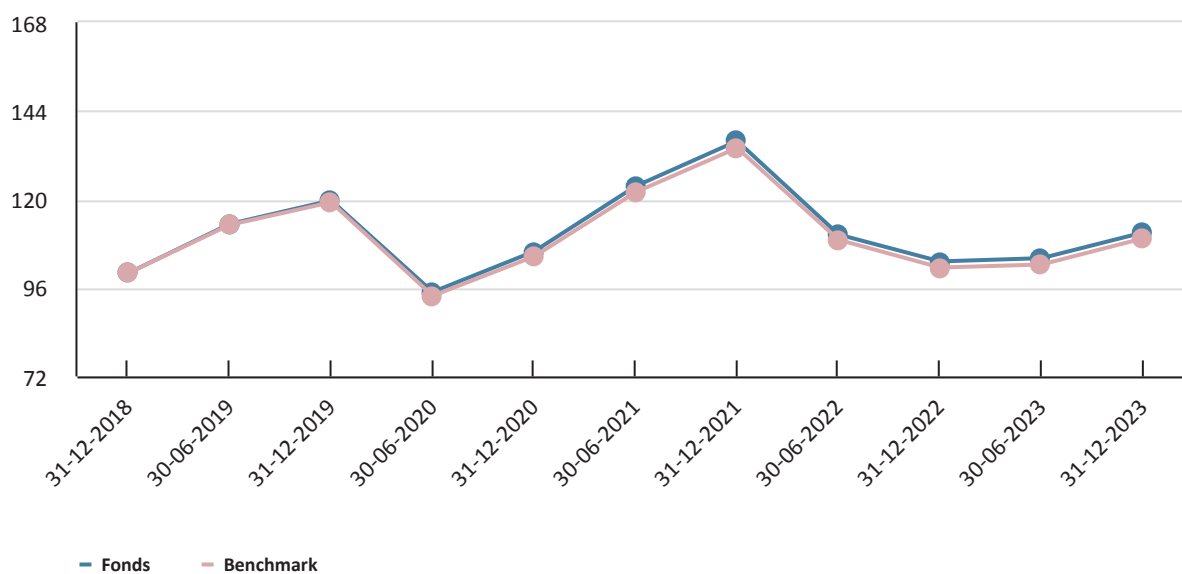
### TABEL 12.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	7,60%	1,59%	2,11%	1,24%
Rendement Benchmark	7,79%	1,54%	1,82%	1,07%
Standaarddeviatie Fonds		17,59%	19,80%	17,83%
Standaarddeviatie Benchmark		18,16%	20,12%	18,10%
Tracking Error		0,05%	0,03%	0,01%

#### Toelichting bovenstaande tabel

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

### GRAFIEK 12.2.2.1 PERFORMANCE





### 12.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

#### 12.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

#### 12.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

#### 12.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

#### 12.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

### 12.2.4. Doelstelling beleid

Het Fonds belegt, via het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund, voornamelijk wereldwijd in beursgenoteerde vastgoed. Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund belegt in het Blackrock Developed Real Estate Index Fund.

Het Fonds heeft als doel om door passief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor jaarlijks gemiddeld in lijn ligt met dat van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

### 12.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 62,1 miljoen (2022: € 37,5 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 24,6 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 20,4 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 4,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 108,43 (2022: € 100,77) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 7,60% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 7,79% gerealiseerd.

## 12.2.6. Ontwikkelingen

### 12.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

#### **Diffuus beeld economische groei**

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaiende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

#### **Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort**

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

#### **Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert**

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

### 12.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

#### **Hoge rente remt economische groei in 2024**

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

#### **De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus**

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

#### **Geopolitieke onrust houdt aan**

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon



en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

### **Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie**

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overall op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO<sub>2</sub> in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

#### **12.2.6.3. Beleggingsresultaat**

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 4.205.776 (2022: - € 20.725.161) en behaalde een beleggingsresultaat van 7,60% (2022: -24,04%).

### **Toelichting op het resultaat**

#### **Marktontwikkelingen**

De beursgenoteerde vastgoedmarkt liet in 2023 een positief rendement zien. De dalende rente in de tweede helft van 2023 was positief voor de vastgoedmarkten.

De sectoren die in 2022 slecht presteerden als gevolg van de stijgende rente, zoals Logistiek, presteerden in 2023 goed omdat de rente weer daalde.

Geografisch gezien was Azië de zwakste regio. De malaise op de Chinese vastgoedmarkt had een negatief effect op de vastgoedmarkt in de direct omringende landen.

#### **Rendementsontwikkeling**

Het Fonds heeft over 2023 een underperformance behaald van -0,19% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 7,60%, de benchmark realiseerde een rendement van 7,79%. Het Fonds presteerde, conform doelstelling, in lijn met de benchmark.

#### **12.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar**

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

## **12.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen**

Het MVB-beleid van Achmea IM is niet van toepassing op het Fonds.

Dit Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers, er wordt belegd in internationaal beursgenoteerd vastgoed via één of meerdere beleggingsinstellingen, die geen ESG kenmerken promoten dan wel een duurzaamheidsdoelstelling hebben. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 6 onder SFDR.

### **SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)**

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

### **EU Taxonomie**

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

## 12.2.8. 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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risiko's" van het prospectus.

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

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

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

## 12.2.9. Risicobeheer

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

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

### 12.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt via een Beleggingsfonds wereldwijd beursgenoteerd vastgoed, waarbij het valutarisico via het Fonds wordt afgedekt. Naast het marktrisico is het concentratierisico het belangrijkste risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Concentratierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico;
- Risico van in- of uitlenen van effecten;
- Fiscaal risico;
- Tegenpartijrisico.

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.

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

**TABEL 12.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
<b>Concentratierisico</b>				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Hoog	In de (bijlage bij de) jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar landen en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
<b>Liquiditeitsrisico</b>				
Het 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.	Gemiddeld	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
<b>Inflatierisico</b>				
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 waar vooraf op gerekend was.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
<b>Risico van in- of uitlenen van effecten</b>				
In het Fonds worden beleggingen niet in- en uitgeleend. In het externe beleggingsfonds kan wel sprake zijn van inlenen of uitlenen van beleggingen.	Gemiddeld	Gemiddeld	Er bestaat het risico dat beleggingen na het uitlenen niet terug kunnen worden gegeven door de tegenpartij. Of dat het gevraagde onderpand niet wordt gegeven.	Dit risico kan door de Beheerder niet actief beheerst worden. Wel wordt gemonitord of het externe beleggingsfonds zich houdt aan de eigen regels voor in- en uitlenen van beleggingen.
<b>Fiscaal Risico</b>				
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds.	Laag	Laag	Fiscale 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 risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een regiegroep worden fiscale aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
<b>Tegenpartijrisico</b>				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Laag	Laag	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.

### 12.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

**TABEL 12.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
<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 zich 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	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			Fonds.	verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
<b>Uitbestedingsrisico</b>				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

### 12.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 150%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 12.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

### 12.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) 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 het totale bedrag vermeld 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 ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

**TABEL 12.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	2.294 <sup>2</sup>
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

- 1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.
- 2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

### Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

**TABEL 12.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. <sup>1</sup>	136 <sup>2</sup>
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	282 <sup>2</sup>
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

- 1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.
- 2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

### Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid

bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

## 12.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens



## 12.3. Jaarrekening

### 12.3.1. Balans

**TABEL 12.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>12.3.6.1.</b>	<b>61.746.973</b>	<b>38.471.956</b>
Valutatermijncontracten		1.240.247	2.087.277
Futures		32.193	-
Participaties		60.474.533	36.384.679
<b>Vorderingen</b>	<b>12.3.6.2.</b>	<b>540.000</b>	<b>10.000</b>
Uit hoofde van effectentransacties		260.000	-
Overige vorderingen		280.000	10.000
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>12.3.6.3.</b>	<b>1.531.679</b>	<b>1.079.031</b>
Liquide middelen		1.531.679	1.079.031
Totaal ACTIVA		63.818.652	39.560.987
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>12.3.6.4.</b>	<b>62.122.009</b>	<b>37.484.064</b>
Inbreng participanten		45.123.262	24.691.093
Overige reserves		12.792.971	33.518.132
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		4.205.776	- 20.725.161
<b>Beleggingen</b>	<b>12.3.6.1.</b>	<b>403.794</b>	<b>254.710</b>
Valutatermijncontracten		402.219	251.620
Futures		1.575	3.090
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>12.3.6.5.</b>	<b>1.292.849</b>	<b>1.822.213</b>
Overige schulden		1.292.849	1.822.213
Totaal PASSIVA		63.818.652	39.560.987

## 12.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 12.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>12.3.7.1.</b>	<b>23.954</b>	<b>- 26.087</b>
Interest		14.950	- 192
Overige		9.004	- 25.895
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>12.3.7.2.</b>	<b>4.178.809</b>	<b>- 20.692.025</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		1.713.578	- 14.098.617
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		2.465.231	- 6.593.408
<b>Overig resultaat</b>	<b>12.3.7.3.</b>	<b>17.831</b>	<b>14.866</b>
Overige opbrengsten		17.831	14.866
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>4.220.594</b>	<b>- 20.703.246</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>12.3.7.4.</b>	<b>14.818</b>	<b>21.915</b>
Beheervergoeding		9.879	14.610
Servicevergoeding		4.939	7.305
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>14.818</b>	<b>21.915</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>4.205.776</b>	<b>- 20.725.161</b>

### 12.3.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 12.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>- 19.979.521</b>	<b>37.668.520</b>
Netto resultaat		4.205.776	- 20.725.161
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>12.3.7.2.</b>	- 53.542	4.739.199
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>12.3.7.2.</b>	- 2.465.231	6.593.408
Aankopen van beleggingen	<b>12.3.6.1.</b>	- 24.261.075	- 5.251.522
Verkopen van beleggingen	<b>12.3.6.1.</b>	3.653.915	48.405.314
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	<b>12.3.6.1.</b>	- 260.000	-
Mutatie overige vorderingen	<b>12.3.6.2.</b>	- 270.000	2.090.000
Mutatie overige schulden	<b>12.3.6.5.</b>	- 529.364	1.817.282
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>20.432.169</b>	<b>- 40.014.866</b>
Inbreng participanten	<b>12.3.6.4.</b>	22.432.770	2.597.921
Terugbetaald aan participanten	<b>12.3.6.4.</b>	- 2.000.601	- 42.612.787
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>452.648</b>	<b>- 2.346.346</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>1.079.031</b>	<b>3.425.377</b>
<b>Totaal</b>		<b>1.531.679</b>	<b>1.079.031</b>

### 12.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 15 februari 2017. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 mei 2017 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds.

Het Fonds Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 12.2.8 van het Bestuursverslag.

### 12.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

#### Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderinggrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

### Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

### Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

### Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd.

**TABEL 12.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA**

	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,1047	1,0673
Australische dollar	1,6189	1,5738
Canadese dollar	1,4566	1,4461
Engelse pond	0,8665	0,8872
Hong Kong dollar	8,6257	8,3298
Israël nieuwe shekel	3,9777	3,7658
Japanse yen	155,7336	140,8183
Nieuw-Zeeland dollar	1,7447	1,6875
Noorse kroon	11,2185	10,5135
Singapore dollar	1,4571	1,4314
Zweedse kroon	11,1325	11,1202
Zwitserse frank	0,9297	0,9874

### Beleggingen

#### Participaties

De participaties in het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de participaties worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

#### Valutatermijncontracten

De valutatermijncontracten (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegende netto contante waarde berekening. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waardingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag

onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

### **Futures**

De futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de genoteerde marktprijzen. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

### **Transactiekosten**

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

### **Liquide middelen**

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

### **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 waarderinggrondslagen in de balans zijn opgenomen.

#### **Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties**

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

### **Resultaatbepaling**

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

### **Op- en afslag bij toe- en uittredingen**

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

### **Lopende kosten factor**

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

### Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

### Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden.

Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

### Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

## 12.3.6. Toelichting op de balans

### 12.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

**TABEL 12.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Participaties	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	36.384.679	- 3.090	1.835.657	38.217.246
Aankopen/verstrekkingen	24.200.000	61.075	447.780.133	472.041.208
Verkopen/aflossingen	- 3.450.000	- 203.915	- 449.440.169	- 453.094.084
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.339.854	176.548	662.407	4.178.809
Stand einde huidig boekjaar	60.474.533	30.618	838.028	61.343.179
Stand begin vorig boekjaar	94.433.383	-	- 1.729.738	92.703.645
Aankopen/verstrekkingen	4.500.181	751.341	717.391.975	722.643.497
Verkopen/aflossingen	- 48.150.181	- 255.133	- 708.032.557	- 756.437.871
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 14.398.704	- 499.298	- 5.794.023	- 20.692.025
Stand einde vorig boekjaar	36.384.679	- 3.090	1.835.657	38.217.246

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 is 20,62% (2022: 12,18%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.10.

**TABEL 12.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Participaties	-	-	60.474.533	60.474.533
Futures	30.618	-	-	30.618
Valutatermijncontracten	-	838.028	-	838.028
Stand einde huidig boekjaar	30.618	838.028	60.474.533	61.343.179
Participaties	-	-	36.384.679	36.384.679
Futures	- 3.090	-	-	- 3.090
Valutatermijncontracten	-	1.835.657	-	1.835.657
Stand einde vorig boekjaar	- 3.090	1.835.657	36.384.679	38.217.246



### TABEL 12.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	32.193	-
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 1.575	- 3.090
Totaal	30.618	- 3.090

### TABEL 12.3.6.1.4 FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	9	409.590	15-3-2024	- 1.575
S&P 500 EMINI FUTURE (CME)	5	1.090.843	15-3-2024	32.193
Totaal				30.618

### TABEL 12.3.6.1.5 FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX) EXP MAR 23	6	227.100	17-3-2023	- 3.090
Totaal				- 3.090

### TABEL 12.3.6.1.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	1.240.247	2.087.277
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 402.219	- 251.620
Totaal	838.028	1.835.657

### TABEL 12.3.6.1.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	3.894.536	CAD	- 3.976.151	2-2-2024	- 81.615
AUD	152.175	EUR	- 147.397	2-2-2024	4.778
CAD	110.369	EUR	- 109.343	2-2-2024	1.026
HKD	47.067	EUR	- 48.976	2-2-2024	- 1.909
JPY	382.163	EUR	- 377.723	2-2-2024	4.441
GBP	123.627	EUR	- 122.648	2-2-2024	979

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
SGD	147.315	EUR	- 148.183	2-2-2024	- 868
SEK	45.407	EUR	- 42.810	2-2-2024	2.597
USD	2.148.806	EUR	- 2.238.696	2-2-2024	- 89.890
EUR	2.140.606	HKD	- 2.075.906	2-2-2024	64.700
EUR	6.047.463	JPY	- 6.174.863	2-2-2024	- 127.400
EUR	2.766.038	GBP	- 2.786.647	2-2-2024	- 20.609
EUR	2.202.027	SGD	- 2.196.671	2-2-2024	5.356
EUR	1.226.563	SEK	- 1.282.091	2-2-2024	- 55.528
EUR	734.837	CHF	- 754.312	2-2-2024	- 19.475
EUR	42.052.051	USD	- 40.900.606	2-2-2024	1.151.445
Totaal	64.221.050		- 63.383.023		838.028

**TABEL 12.3.6.1.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	1.356.769	AUD	- 1.343.161	2-2-2023	13.608
EUR	218.704	AUD	- 215.632	2-2-2023	3.072
EUR	136.617	AUD	- 133.658	2-2-2023	2.959
AUD	290.375	EUR	- 288.846	2-2-2023	1.529
EUR	147.441	CAD	- 138.065	2-2-2023	9.376
EUR	1.097.907	CAD	- 1.035.053	2-2-2023	62.854
EUR	106.887	CAD	- 103.362	2-2-2023	3.525
CAD	218.149	EUR	- 218.138	2-2-2023	11
CAD	40.744	EUR	- 40.755	2-2-2023	- 11
EUR	404.680	CHF	- 406.403	2-2-2023	- 1.723
EUR	65.160	CHF	- 65.123	2-2-2023	37
EUR	7.326	CHF	- 7.271	2-2-2023	55
CHF	79.419	EUR	- 79.776	2-2-2023	- 357
EUR	11.266	CHF	- 11.267	2-2-2023	- 1
EUR	243.525	GBP	- 236.408	2-2-2023	7.117
EUR	1.538.096	GBP	- 1.496.732	2-2-2023	41.364
EUR	100.525	GBP	- 98.155	2-2-2023	2.370
GBP	308.637	EUR	- 312.181	2-2-2023	- 3.544
GBP	33.567	EUR	- 33.567	2-2-2023	-
HKD	27.591	EUR	- 29.468	2-2-2023	- 1.877
EUR	1.765.613	HKD	- 1.662.157	2-2-2023	103.456
EUR	158.975	HKD	- 153.975	2-2-2023	5.000
HKD	303.965	EUR	- 305.933	2-2-2023	- 1.968

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	216.090	HKD	- 216.188	2-2-2023	- 98
EUR	420.887	JPY	- 437.921	2-2-2023	- 17.034
EUR	4.301.022	JPY	- 4.496.248	2-2-2023	- 195.226
EUR	163.472	JPY	- 166.570	2-2-2023	- 3.098
JPY	826.259	EUR	- 830.979	2-2-2023	- 4.720
JPY	272.323	EUR	- 272.294	2-2-2023	29
EUR	579.697	SEK	- 569.442	2-2-2023	10.255
EUR	79.561	SEK	- 78.089	2-2-2023	1.472
EUR	108.230	SEK	- 106.849	2-2-2023	1.381
SEK	126.928	EUR	- 127.833	2-2-2023	- 905
EUR	29.051	SGD	- 28.538	2-2-2023	513
EUR	1.406.023	SGD	- 1.388.313	2-2-2023	17.710
EUR	114.157	SGD	- 112.855	2-2-2023	1.302
SGD	256.333	EUR	- 255.761	2-2-2023	572
EUR	27.157	SGD	- 27.162	2-2-2023	- 5
EUR	25.426.914	USD	- 23.800.187	2-2-2023	1.626.727
EUR	1.642.415	USD	- 1.529.130	2-2-2023	113.285
EUR	1.792.165	USD	- 1.734.467	2-2-2023	57.698
USD	4.613.264	EUR	- 4.634.317	2-2-2023	- 21.053
Totaal	51.063.886		- 49.228.229		1.835.657

### Informatie over het beleggingsfonds

Het Fonds belegt in het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund (Beleggingsfonds), het Beleggingsfonds wordt beheerd door Achmea Investment Management B.V.

Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund belegt passief. Doelstelling van het Beleggingsfonds is om een vergelijkbaar rendement te behalen als de FTSE EPRA/NAREIT Global Developed Real Estate Index met een lage tracking error. Het passieve beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds wordt geïmplementeerd door te beleggen in het Blackrock Developed Real Estate Index Fund. Het Beleggingsfonds is gevestigd in Nederland en staat onder toezicht.

De beheerder van het Beleggingsfonds brengt een beheer- en een servicevergoeding in rekening bij het Beleggingsfonds. De beheervergoeding bedraagt 0,13% en de servicevergoeding is 0,06%.

Informatie (jaarverslagen, factsheets en dergelijke) zijn te raadplegen via de website van de beheerder van het Beleggingsfonds, [www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl).

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 111,5 miljoen (2022: € 64,3 miljoen). De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 122,49 (2022: € 116,14) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 5,48% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 5,96% (2022: -20,18%) gerealiseerd.

Het Beleggingsfonds heeft een omvang van € 111,5 miljoen (31-12-2023), het Fonds belegt per 31-12-2022 € 60,4 miljoen in het Beleggingsfonds. Het relatieve aandeel van het Fonds in het Beleggingsfonds is daarmee 54% (2022: 57%).

**TABEL 12.3.6.1.9 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	110.527.699	64.107.682
Vorderingen	801.571	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	201.131	217.062
Totaal ACTIVA	111.530.401	64.324.744
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	111.482.226	64.285.680
Kortlopende schulden	48.175	39.064
Totaal PASSIVA	111.530.401	64.324.744

**12.3.6.2. Vorderingen**

De overige vorderingen bestaan uit.

**TABEL 12.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen uit hoofde van cash collateral	280.000	10.000
Totaal	280.000	10.000

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

**12.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten**

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is per 31 december 2023 een saldo opgenomen ad € 93.205 (2022: € 73.569) als zekerheid stelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2023 is er € 1.290.000 (2022: € 1.820.000) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende valuta termijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

**12.3.6.4. Fondsvermogen****Fondsvermogen**

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

**Toelichting op het fondsvermogen**

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;

- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

**TABEL 12.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	24.691.093	64.705.959
Ingebracht door participanten	22.432.770	2.597.921
Terugbetaald aan participanten	- 2.000.601	- 42.612.787
Stand einde boekjaar	45.123.262	24.691.093

**TABEL 12.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	33.518.132	7.670.391
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 20.725.161	25.847.741
Stand einde boekjaar	12.792.971	33.518.132

**TABEL 12.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 20.725.161	25.847.741
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	20.725.161	- 25.847.741
Resultaat lopend boekjaar	4.205.776	- 20.725.161
Stand einde boekjaar	4.205.776	- 20.725.161

**TABEL 12.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	371.988	740.429
Ingebracht participaties	220.589	24.310
Terugbetaald aan participaties	- 19.638	- 392.751
Stand einde boekjaar	572.939	371.988

#### TABEL 12.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	62.122.010	37.484.064	98.224.091
Aantal uitstaande participaties	572.939	371.988	740.429
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	108,43	100,77	132,66

#### TABEL 12.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Pensioenfondsen	59.572.184	35.114.375
Verzekeraars	2.549.825	2.369.689
Totaal	62.122.009	37.484.064

#### 12.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

#### TABEL 12.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Ontvangen cash collateral	1.290.000	1.820.000
Te betalen beheervergoeding	1.899	1.475
Te betalen servicevergoeding	950	738
Totaal	1.292.849	1.822.213

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### 12.3.6.6. hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 203% (2022: 234%).

**TABEL 12.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	203%	234%
Fondsvermogen	62.122.010	37.484.064
Participaties	60.474.533	36.384.679
Futures	1.500.433	227.100
Valutatermijn contracten	64.221.050	51.063.886
Vreemde Valuta	135.486	19.715
Blootstelling conform bruto methode	126.331.502	87.695.380

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 102% (2022: 101%).

**TABEL 12.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	102%	101%
Fondsvermogen	62.122.010	37.484.064
Participaties	60.474.533	36.384.679
Futures	1.500.433	227.100
Liquide Middelen	1.396.193	1.059.316
Vreemde Valuta	135.486	19.715
Blootstelling conform netto methode	63.506.645	37.690.810

## 12.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 12.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

**TABEL 12.3.7.1.1 OVERIGE**

(in euro's)	2023	2022
Valutare resultaten	- 24.867	- 15.753
Rente rekening-courant	33.871	- 10.142
Totaal	9.004	- 25.895

### 12.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

**TABEL 12.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	2022
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 89.298	- 4.242.991
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	4.681.349	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 3.021.313	- 9.359.418
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	156.456	32.660
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 13.616	- 528.868
Totaal gerealiseerde waardeverandering	1.713.578	- 14.098.617
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	3.429.152	181
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 10.155.894
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	1.491.867	2.667.966
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 2.489.496	897.429
Positieve ongerealiseerde herwaardering futures	35.283	-
Negatieve ongerealiseerde herwaardering futures	- 1.575	- 3.090
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	2.465.231	- 6.593.408

### 12.3.7.3. Overig resultaat

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



### TABEL 12.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	17.831	14.866
Totaal	17.831	14.866

#### 12.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

### TABEL 12.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	9.879	14.610
Servicevergoeding	4.939	7.305
Totaal	14.818	21.915

#### Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

#### Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

#### Transactiekosten bank

Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

#### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,22% (2022: 0,22%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 12.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,14%	0,15%	0,15%
Servicevergoeding	0,08%	0,07%	0,07%
Lopende kosten factor	0,22%	0,22%	0,22%

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds.

Het Fonds belegt in participaties van het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund. De Lopende kosten factor van dit fonds is onderdeel van de in de tabel hierboven gepresenteerde Lopende kosten factor.

## 12.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Concentratierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico;
- Risico van in- of uitlenen van effecten;
- Fiscaal risico;
- Tegenpartijrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 12.2.9 van het Bestuursverslag.

### 12.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

#### 1 Marktrisico

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

#### 2 Concentratierisico

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

belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden.

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

### 3 Liquiditeitsrisico

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

### 4 Inflatierisico

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

### 5 Risico van het in- en uitlenen van effecten

In het Fonds worden door de Beheerder effecten niet in- en uitgeleend. In het externe fonds waarin dit Fonds belegt, kan wel sprake zijn van inlenen of uitlenen van beleggingen. Er bestaat het risico dat beleggingen na het uitlenen niet terug kunnen worden gegeven door de tegenpartij. Of dat het gevraagde onderpand niet wordt gegeven. Het uitlenen van beleggingen vindt plaats om de kans op extra rendement te vergroten. Het inlenen van beleggingen komt normaal gesproken niet voor.

Bij het uitlenen van beleggingen zijn er ook operationele risico's. Deze risico's zijn klein en voor rekening van de partij die de beleggingen uitleent. Dagelijks bepaalt die partij wat minimaal aan zekerheden aangehouden moet worden voor de uitgeleende beleggingen.

### 6 Fiscaal risico

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

### 7 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 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 valutatermijncontracten. De kans bestaat dat een bank niet meer kan voldoen aan de betalingsverplichting die voortkomt uit een derivatencontract. Daarmee is het tegenpartijrisico bij deze derivatencontracten groter dan bij beursgenoteerde contracten.

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

#### Onderpandrisico

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

#### 12.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

De meeste tabellen met de verdelingen van de beleggingen zijn (gedeeltelijk) gebaseerd op look-through informatie. Deze tabellen zijn opgenomen in bijlage 2.2 van dit jaarverslag.

**TABEL 12.3.8.2.1 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van derivaten	868.646	1.832.567
Waarde van vorderingen	540.000	10.000
Cash	1.531.679	1.079.031
Maximale kredietrisico	2.940.325	2.921.598

### 12.3.9. Gelieerde partijen

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

Het Fonds 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 transacties met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheervergoeding die wordt betaald aan de Beheerder Achmea Investment Management B.V. is marktconform. Uit de beheervergoeding worden onder andere de kosten betaald voor de diensten die de groepsmaatschappijen van Achmea aan de Beheerder verlenen, zoals onder andere voor personeel, facilitaire zaken en IT.

### 12.3.10. Resultaatbestemming

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

### 12.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 12.4. Overige gegevens

### 12.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

### 12.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

##### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

##### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

#### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving.

##### Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

##### Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 12.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 12.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling*

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 12.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### *Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening*

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

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

#### *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

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



- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

#### *Communicatie*

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

Den Haag, 2 mei 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



# 13. Achmea IM 20 Year Overlay Fund

## 13.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM 20 Year Overlay Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

### Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 29 september 2017. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

### Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

### Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

### Benchmark

Het Fonds heeft geen benchmark.

### **Doelstelling**

Het Fonds heeft als doelstelling om rentegevoeligheid naar het 20-jaars punt op de Euribor 6-maands renteswap curve te creëren.

### **Prospectus**

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder ([www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)).

## 13.2. Bestuursverslag

### 13.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 van het Achmea IM 20 Year Overlay Fund (het Fonds) aan.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

**TABEL 13.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436288
Inceptiedatum	29 september 2017
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 20y Overlay Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Geen

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er acht Participanten (2022: 7) in het Fonds aanwezig.

### 13.2.2. Kerncijfers

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

**TABEL 13.2.2.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	495.798.396	187.609.575	292.787.585	368.106.399	135.406.982
Aantal uitstaande participaties	4.333.629	1.636.008	3.035.405	2.938.994	1.719.089
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	114,41	114,68	96,46	125,25	78,77
Lopende kosten factor	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%
Portefeuille omloop factor	544,18%	791,60%	201,09%	460,31%	564,72%

**TABEL 13.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	21,47%	-83,95%	-29,95%	59,54%	40,06%
Resultaat per participatie (in euro's)	23,51 <sup>1</sup>	- 148,07	- 37,82	46,80	4,99
Waarvan uit:					
1) inkomsten	- 3,74	- 0,04	1,85	2,98	0,52
2) waardeverandering	26,11	- 147,96	- 39,40	44,23	4,50
3) kosten	- 0,19	- 0,25	- 0,27	- 0,41	- 0,03

<sup>1</sup> Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

De opbouw van de portefeuille van het Fonds ultimo 2023 heeft de volgende kenmerken:

- 28 receiver swaps met een totale nominale waarde van -€ 58,4 miljoen;
- 1 payer swap met een totale nominale waarde van -€ 10,2 miljoen;
- gemiddelde resterende looptijd van 18,7 jaar;
- € 105 miljoen hoofdsom aan kortlopende Nederlandse staatsobligaties;
- totale rentegevoeligheid van € 2.030.188.

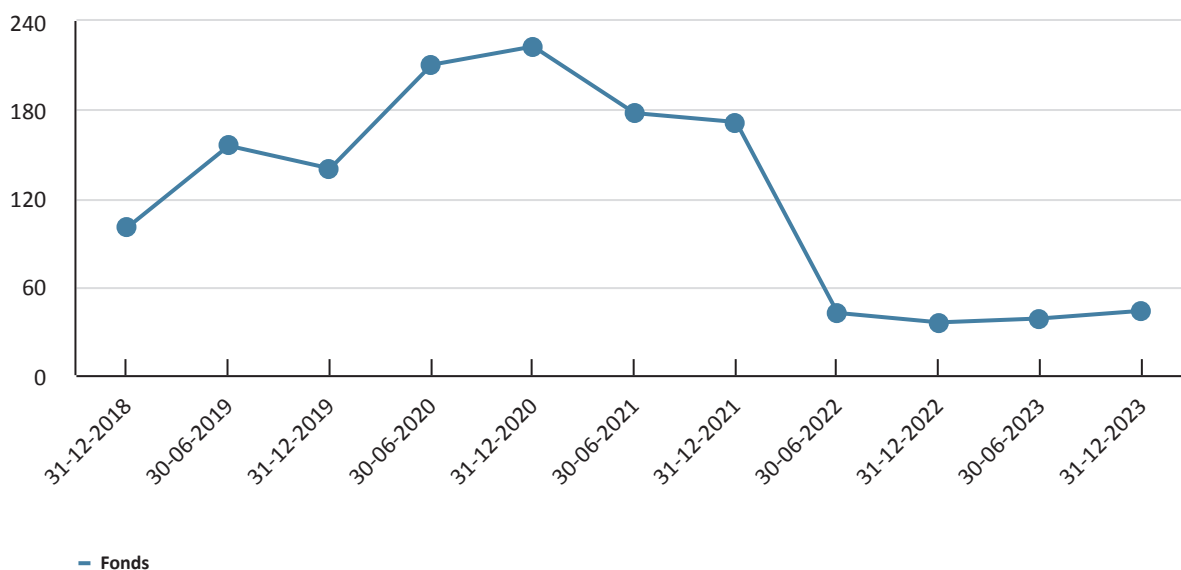
**TABEL 13.2.2.3 PERFORMANCE**

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	21,47%	-48,95%	-21,46%	-14,82%
Standaarddeviatie Fonds		60,97%	54,59%	49,09%

**Toelichting bovenstaande tabel**

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie is gebaseerd op maandcijfers.

**GRAFIEK 13.2.2.1 PERFORMANCE**





### 13.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

#### 13.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

#### 13.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

#### 13.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

#### 13.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 20Y Overlay Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

### 13.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds is opgericht om institutionele partijen te helpen met het afdekken van renterisico. Het Fonds heeft als doel om rentegevoeligheid naar het 20-jaarspunt op de renteswap curve te creëren. De rentegevoeligheid omvat de waardeverandering bij een renteverandering van 1bp (0,01%). Het Fonds belegt in renteswaps, staatsobligaties en liquide middelen om dit doel te verwezenlijken. Hiermee is het Fonds bij uitstek geschikt als risicomanagementtool voor individuele pensioenfondsen om het renterisico van pensioenverplichtingen af te dekken.

Aan het einde van elk kwartaal wordt op basis van nieuwe pensioenverplichtingen en de omvang van de vastrentende waarden portefeuille, conform het mandaat van de klant, het aantal benodigde participaties berekend. Hieruit volgt of er participaties in het Fonds aangekocht of verkocht worden. De portefeuillemanager van het Fonds bepaalt aan de hand van de nieuwe af te dekken rentegevoeligheid en de huidige portefeuille of er transacties uitgevoerd dienen te worden. De portefeuillemanager zorgt ervoor dat de rentegevoeligheid van het Fonds voor minimaal 80% gealloceerd is aan zijn targetlooptijd.

### 13.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 496,5 miljoen (2022: € 187,6 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 308,9 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 229,3 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 92,9 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van - € 12,6 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,7 miljoen.

## 13.2.6. Ontwikkelingen

### 13.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

#### Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaiende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

#### Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

#### Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

### 13.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

#### Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

#### De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

#### Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht



blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

### **Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie**

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overall op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO<sub>2</sub> in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

#### 13.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

##### **Wijziging van het beleggingsbeleid per 31 maart 2023**

Sinds de oprichting van de overlay fondsen was het liquiditeitsrisico beperkt gezien de historisch lage en stabiele renteomgeving. In 2022 is, door onder meer de historische hoge inflatie en de geopolitieke spanningen, de renteomgeving drastisch veranderd en daarmee is de huidige leverage – ofwel DV01 per participatie - binnen de overlay fondsen niet meer passend. De toekomst blijft onzeker en daarmee is een blijvende hoge rentevolatiliteit voorsnog niet uit te sluiten. Een lage cash buffer in combinatie met een hoge DV01 is niet meer passend. Door de cash buffers binnen de overlay fondsen te verhogen, wordt bereikt dat het liquiditeitsrisico van de overlay fondsen beter beheerst wordt. Dit betekent dat een verlaging van de duratie van de overlay fondsen nodig is.

Voor het Fonds betekent dit dat op het moment van een jaarlijkse reset een portefeuille wordt geconstrueerd met in principe een DV01 per participatie van circa € 0,45 (was € 0,70 - € 0,80) met een bijbehorende modified duration van circa 45.

#### 13.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 79.670.202 (2022: - € 345.434.477) en behaalde een beleggingsresultaat van 21,47% (2022: -83,95%).

##### **Toelichting op het resultaat**

Het Achmea Investment Management 20 Year Overlay Fund is het hele jaar actief geweest, het Fonds behaalde over 2023 een rendement van 21,47%.

De Europese 20-jaars swaprente is in 2023 gedaald van 2,92% naar 2,52%. Per ultimo maart 2023 is de jaarlijkse reset uitgevoerd, waarbij de duratie naar 45 is verlaagd en ongeveer € 8 per participatie is bijgestort.

#### 13.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

### **13.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen**

Het MVB-beleid van Achmea IM is niet van toepassing op het Fonds.

Dit Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers de strategie richt zich enkel op het afdekken van renterisico's. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 6 onder SFDR.

##### **SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)**

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

## EU Taxonomie

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

### 13.2.8. 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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

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

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

De directie van de Beheerder heeft geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en 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.

### 13.2.9. Risicobeheer

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

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

#### 13.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt in renteswaps en staatsleningen uitgegeven door overheden uit de eurozone. Naast het marktrisico is het renterisico het belangrijkste risico.

De risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Tegenpartij risico;
- Risico beleggen in andere beleggingsfondsen.

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.

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

**TABEL 13.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
<b>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
<b>Liquiditeitsrisico</b>				
Het 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.	Gemiddeld	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
<b>Tegenpartijrisico</b>				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Laag	Laag	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.
<b>Risico beleggen in anderen beleggingsfondsen</b>				
De waarde van het Fonds hangt gedeeltelijk af van de waarde van een beleggingsfonds waarin belegd wordt.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over het fonds waarin belegd wordt. Waaronder informatie over het relatieve belang.	Het Fonds mag alleen beleggen in door Achmea beheerde fondsen.

### 13.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

**TABEL 13.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
<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 zich 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 deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoordelijkheid van de Werkgroep geïmplementeerd.
<b>Uitbestedingsrisico</b>				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			Fonds.	

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

### 13.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand (overdraft) van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 900%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 13.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

### 13.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) 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 het totale bedrag vermeld 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 ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

**TABEL 13.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	2.294 <sup>2</sup>
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

### Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

**TABEL 13.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. <sup>1</sup>	136 <sup>2</sup>
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	282 <sup>2</sup>
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

### Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid

bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

### 13.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens



## 13.3. Jaarrekening

### 13.3.1. Balans

**TABEL 13.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>13.3.6.1.</b>	<b>569.940.503</b>	<b>414.992.198</b>
Obligaties		100.060.275	68.240.948
Rente swaps		65.648.586	243.988.257
Participaties		404.231.642	102.762.993
<b>Vorderingen</b>	<b>13.3.6.2.</b>	<b>163.267.238</b>	<b>442.724.576</b>
Overige vorderingen		163.267.238	442.724.576
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>13.3.6.3.</b>	<b>30.550</b>	<b>22.373</b>
Liquide middelen		30.550	22.373
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>733.238.291</b>	<b>857.739.147</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>13.3.6.4.</b>	<b>495.798.397</b>	<b>187.609.575</b>
Inbreng participanten		688.249.363	458.981.719
Overige reserves		- 271.372.144	74.062.333
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		78.921.178	- 345.434.477
<b>Beleggingen</b>	<b>13.3.6.1.</b>	<b>139.971.708</b>	<b>665.485.795</b>
Rente swaps		139.971.708	665.485.795
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>13.3.6.5.</b>	<b>97.468.186</b>	<b>4.643.777</b>
Uit hoofde van effectentransacties		7.300.000	-
Overige schulden		90.168.186	4.643.777
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>733.238.291</b>	<b>857.739.147</b>

## 13.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 13.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>13.3.7.1.</b>	<b>- 13.484.463</b>	<b>- 61</b>
Interest		- 13.487.241	- 159.420
Overige		2.778	159.359
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>13.3.7.2.</b>	<b>92.895.469</b>	<b>- 344.954.269</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 259.581.014	- 15.006.787
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		352.476.483	- 329.947.482
<b>Overig resultaat</b>	<b>13.3.7.3.</b>	<b>186.677</b>	<b>92.935</b>
Overige opbrengsten		186.677	92.935
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>79.597.683</b>	<b>- 344.861.395</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>13.3.7.4.</b>	<b>676.505</b>	<b>573.082</b>
Beheervergoeding		506.629	301.642
Servicevergoeding		168.876	100.548
Overige kosten		1.000	-
Central Clearing kosten		-	170.892
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>676.505</b>	<b>573.082</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>78.921.178</b>	<b>- 345.434.477</b>

### 13.3.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 13.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>- 229.259.467</b>	<b>- 240.108.018</b>
Netto resultaat		78.921.178	- 345.434.477
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>13.3.7.2.</b>	259.581.014	15.006.787
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>13.3.7.2.</b>	- 352.476.483	329.947.482
Aankopen van beleggingen	<b>13.3.6.1.</b>	- 1.924.821.474	- 955.067.612
Verkopen van beleggingen	<b>13.3.6.1.</b>	1.337.254.551	1.058.574.404
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	<b>13.3.6.1.</b>	7.300.000	137.587
Mutatie overige vorderingen	<b>13.3.6.2.</b>	279.457.338	- 347.806.162
Mutatie overige schulden	<b>13.3.6.5.</b>	85.524.409	4.533.973
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>229.267.644</b>	<b>240.256.466</b>
Inbreng participanten	<b>13.3.6.4.</b>	831.170.994	316.367.201
Terugbetaald aan participanten	<b>13.3.6.4.</b>	- 601.903.350	- 76.110.735
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>8.177</b>	<b>148.448</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>22.373</b>	<b>- 126.075</b>
<b>Totaal</b>		<b>30.550</b>	<b>22.373</b>

### 13.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM 20 Year Overlay Fund (het Fonds) is opgericht op 30 maart 2017. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 29 september 2017 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 20Y Overlay Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 20Y Overlay Fonds.

Het Fonds Achmea IM 20 Year Overlay Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 13.2.8 van het Bestuursverslag.

### 13.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

#### Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderinggrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

### Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

### Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

### Beleggingen

#### Obligaties

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

#### Rente swaps

De rente swaps (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde berekening. Indien deze beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

#### Participaties

De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum.

### Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

### Liquide middelen

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

### Overige vorderingen en schulden

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

### Fondsvermogen

#### Algemeen

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

### Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

### Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

### Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

### Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

### Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden.

Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

### Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

## 13.3.6. Toelichting op de balans

### 13.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

**TABEL 13.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	68.240.948	102.762.993	- 421.497.538	- 250.493.597
Aankopen/verstrekkingen	126.440.690	1.285.250.000	513.130.784	1.924.821.474
Verkopen/aflossingen	- 97.466.832	- 991.150.000	- 248.637.719	- 1.337.254.551
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.845.469	7.368.649	82.681.351	92.895.469
Stand einde huidig boekjaar	100.060.275	404.231.642	- 74.323.122	429.968.795
Stand begin vorig boekjaar	92.136.590	199.809.383	- 93.978.509	197.967.464
Aankopen/verstrekkingen	8.073.346	932.892.052	14.102.214	955.067.612
Verkopen/aflossingen	- 28.674.403	- 1.029.900.000	- 1	- 1.058.574.404
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 3.294.585	- 38.442	- 341.621.242	- 344.954.269
Stand einde vorig boekjaar	68.240.948	102.762.993	- 421.497.538	- 250.493.597

De portefeuille omloop factor in het boekjaar 2023 is 544,18% (2022: 791,60%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

Als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse margin verplichting van de rente swaps kan worden voldaan, is per 31 december 2023 cash collateral gestort, zie de toelichting op de Vorderingen. Als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse margin verplichting van de rente swaps kan worden voldaan, is cash collateral ontvangen, zie de toelichting op de Overige schulden.

Staatsobligaties met een waarde van € 98.315.714 (2022: € 68.240.948) worden aangehouden ten behoeve van collateral, ze zijn specifiek gestort als initial margin voor rente swaps. Deze obligaties staan derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.11.

**TABEL 13.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	100.060.275	-	-	100.060.275
Participaties	-	-	404.231.642	404.231.642
Rente swaps	-	- 74.323.122	-	- 74.323.122
Stand einde huidig boekjaar	100.060.275	- 74.323.122	404.231.642	429.968.795
Obligaties	68.240.948	-	-	68.240.948
Participaties	-	-	102.762.993	102.762.993
Rente swaps	-	- 421.497.538	-	- 421.497.538
Stand einde vorig boekjaar	68.240.948	- 421.497.538	102.762.993	- 250.493.597

**TABEL 13.3.6.1.3 STAND RENTE SWAPS**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve swaps	65.648.586	243.988.257
Stand einde boekjaar - negatieve swaps	- 139.971.708	- 665.485.795
Totaal	- 74.323.122	- 421.497.538

**TABEL 13.3.6.1.4 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2023**

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.95% 2043 JUN 16	26.000.000	16-6-2043	1.692.366
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.95% 2043 JUN 16	112.000.000	16-6-2043	7.238.448
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.94% 2043 JUN 16	157.000.000	16-6-2043	9.808.575
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.94% 2043 JUN 16	46.000.000	16-6-2043	2.893.032
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.82% 2043 JUL 04	13.150.000	4-7-2043	600.100
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.95% 2043 JUL 17	94.000.000	17-7-2043	6.131.808
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 3.31% 2043 OCT 03	85.000.000	3-10-2043	- 10.357.760
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 3.42% 2043 OCT 10	59.000.000	10-10-2043	8.210.971
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 3.43% 2043 OCT 10	60.000.000	10-10-2043	8.392.020
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 3.35% 2043 NOV 02	84.000.000	2-11-2043	10.837.932
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.48% 2043 DEC 21	17.000.000	21-12-2043	- 121.465
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.47% 2041 JUN 24	60.000.000	24-6-2041	- 17.821.260
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.47% 2041 JUN 24	62.000.000	24-6-2041	- 18.415.302
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.47% 2041 JUL 02	9.200.000	2-7-2041	- 2.728.398



(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.27% 2041 JUL 22	38.000.000	22-7-2041	- 12.378.272
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.51% 2041 OCT 04	23.000.000	4-10-2041	- 6.752.156
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.44% 2041 NOV 03	32.500.000	3-11-2041	- 9.903.693
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.46% 2041 NOV 03	35.000.000	3-11-2041	- 10.597.580
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.45% 2041 NOV 03	32.500.000	3-11-2041	- 9.859.298
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.44% 2041 NOV 03	35.000.000	3-11-2041	- 10.678.535
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.23% 2041 DEC 14	45.000.000	14-12-2041	- 15.178.995
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.23% 2041 DEC 14	45.000.000	14-12-2041	- 15.178.995
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.87% 2042 OCT 04	22.000.000	4-10-2042	1.072.060
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.62% 2043 JAN 10	56.000.000	10-1-2043	696.752
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.7% 2043 FEB 02	100.000.000	2-2-2043	2.518.000
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.7% 2043 FEB 02	112.000.000	2-2-2043	2.749.600
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.69% 2043 FEB 02	68.000.000	2-2-2043	1.635.808
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.7% 2043 FEB 02	32.000.000	2-2-2043	814.688
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.7% 2043 FEB 02	14.000.000	2-2-2043	356.426
Totaal	1.574.350.000		- 74.323.122

**TABEL 13.3.6.1.5 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2022**

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.23% 2040 APR 02	12.500.000	2-4-2040	- 4.692.175
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.05% 2040 MAY 05	25.000.000	5-5-2040	- 10.036.525
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.04% 2040 JUL 02	21.000.000	2-7-2040	- 8.500.821
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.05% 2040 JUL 02	15.000.000	2-7-2040	- 6.060.330
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.05% 2040 JUL 02	15.000.000	2-7-2040	- 6.052.365
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.05% 2040 SEP 11	234.000.000	11-9-2040	- 94.689.270
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.09% 2040 SEP 11	241.500.000	11-9-2040	- 96.178.583
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.08% 2040 SEP 14	211.500.000	14-9-2040	- 84.682.485
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.01% 2040 OCT 02	25.400.000	2-10-2040	- 10.416.515
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC -0.01% 2040 NOV 03	55.000.000	3-11-2040	- 22.832.975
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC -0.01% 2040 NOV 03	55.000.000	3-11-2040	- 22.866.910
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.04% 2041 JAN 12	19.600.000	12-1-2041	- 8.035.216
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.09% 2041 JAN 29	14.060.000	29-1-2041	5.667.404
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.09% 2041 FEB 01	14.060.000	1-2-2041	5.668.219
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.13% 2041 FEB 02	14.060.000	2-2-2041	5.591.859
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.46% 2041 MAR 23	79.000.000	23-3-2041	- 27.974.216
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.46% 2041 MAR 23	79.000.000	23-3-2041	- 27.974.216
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.46% 2041 MAR 23	79.000.000	23-3-2041	- 27.974.216
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.46% 2041 APR 06	50.000.000	6-4-2041	17.657.400

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.46% 2041 APR 06	50.000.000	6-4-2041	17.685.300
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.45% 2041 APR 06	50.000.000	6-4-2041	17.715.300
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.46% 2041 APR 06	50.000.000	6-4-2041	17.692.300
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.46% 2041 APR 06	71.500.000	6-4-2041	25.309.928
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.46% 2041 APR 06	28.500.000	6-4-2041	10.090.568
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.5% 2041 JUN 01	29.000.000	1-6-2041	10.159.599
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.5% 2041 JUN 01	27.000.000	1-6-2041	9.460.854
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.47% 2041 JUN 24	60.000.000	24-6-2041	21.393.180
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.47% 2041 JUN 24	60.000.000	24-6-2041	21.393.180
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.47% 2041 JUN 24	62.000.000	24-6-2041	22.106.286
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.47% 2041 JUN 24	60.000.000	24-6-2041	- 21.441.300
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.47% 2041 JUN 24	60.000.000	24-6-2041	- 21.441.300
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.47% 2041 JUN 24	62.000.000	24-6-2041	- 22.156.010
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.47% 2041 JUL 02	9.200.000	2-7-2041	- 3.282.588
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.26% 2041 JUL 22	38.000.000	22-7-2041	14.607.048
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.27% 2041 JUL 22	38.000.000	22-7-2041	- 14.612.026
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.51% 2041 OCT 04	23.000.000	4-10-2041	- 8.061.983
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.44% 2041 NOV 03	32.500.000	3-11-2041	- 11.757.330
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.46% 2041 NOV 03	35.000.000	3-11-2041	- 12.594.190
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.45% 2041 NOV 03	32.500.000	3-11-2041	- 11.713.195
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.44% 2041 NOV 03	35.000.000	3-11-2041	- 12.674.690
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.34% 2041 DEC 02	12.000.000	2-12-2041	4.531.176
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.23% 2041 DEC 14	40.500.000	14-12-2041	- 15.986.646
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.23% 2041 DEC 14	45.000.000	14-12-2041	- 17.762.940
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.23% 2041 DEC 14	45.000.000	14-12-2041	- 17.762.940
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 1.82% 2042 MAY 04	34.000.000	4-5-2042	- 5.607.824
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.06% 2042 JUN 09	51.800.000	9-6-2042	- 6.738.714
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.45% 2042 JUN 20	37.500.000	20-6-2042	- 2.741.250
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 2.32% 2042 JUL 04	29.900.000	4-7-2042	2.754.059
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 2.31% 2042 JUL 04	29.900.000	4-7-2042	2.811.407
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 2.3% 2042 JUL 04	35.600.000	4-7-2042	3.382.854
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 2.3% 2042 JUL 04	53.000.000	4-7-2042	4.986.187
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 2.31% 2042 JUL 04	35.600.000	4-7-2042	3.324.150
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.87% 2042 OCT 04	22.000.000	4-10-2042	- 184.052
Totaal	2.644.680.000		- 421.497.538

### Informatie over het beleggingsfonds

Het Fonds belegt in het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (Beleggingsfonds), het Beleggingsfonds wordt beheerd door Achmea Investment Management B.V.

Het Beleggingsfonds streeft naar een zo hoog mogelijke dagelijkse liquiditeit. Om die reden heeft het Beleggingsfonds geen performance target ten opzichte van een benchmark. Het Beleggingsfonds dient als alternatief voor het uitzetten van deposito's door individuele klanten en beoogt door het bundelen van middelen een beter gespreide beleggingsportefeuille te realiseren dan voor individuele klanten mogelijk is, waarbij de waarborg van dagelijks beschikbare liquide middelen behouden blijft. Het Beleggingsfonds is gevestigd in Nederland en staat onder toezicht.

De beheerder van het Beleggingsfonds brengt een servicevergoeding in rekening bij het Beleggingsfonds, de servicevergoeding is 0,03%.

Informatie (jaarverslagen, factsheets en dergelijke) zijn te raadplegen via de website van de beheerder van het Beleggingsfonds, [www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl).

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 6.107,4 miljoen (2022: € 2.802,5 miljoen). De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 115,24 (2022: € 111,59) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 3,27% betekent.

Het Beleggingsfonds heeft op 31 december 2023 een omvang van € 6.107,4 miljoen, het Fonds belegt per 31-12-2023 € 404,2 miljoen in het Beleggingsfonds. Het relatieve aandeel van het Fonds in het Beleggingsfonds is daarmee 6,62% (2022: 3,67%).

**TABEL 13.3.6.1.6 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	5.929.002.014	2.853.690.000
Vorderingen	176.293.375	62.283.733
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.657.062	8.716.430
Totaal ACTIVA	6.107.952.451	2.924.690.163
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	6.107.407.421	2.802.535.520
Kortlopende schulden	545.030	122.154.643
Totaal PASSIVA	6.107.952.451	2.924.690.163

### 13.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

**TABEL 13.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Cash collateral	144.015.681	442.281.765
Te vorderen interest	19.251.557	-
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	442.811
Totaal	163.267.238	442.724.576

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 13.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

Per 31-12-2023 is er € 75.589.320 (2022: € -) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende renteswaps. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking.

### 13.3.6.4. Fondsvermogen

#### Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

#### Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

**TABEL 13.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	458.981.719	218.725.253
Ingebracht door participanten	831.170.994	316.367.201
Terugbetaald aan participanten	- 601.903.350	- 76.110.735
Stand einde boekjaar	688.249.363	458.981.719

**TABEL 13.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	74.062.333	184.980.337
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 345.434.477	- 110.918.004
Stand einde boekjaar	- 271.372.144	74.062.333

**TABEL 13.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 345.434.477	- 110.918.004
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	345.434.477	110.918.004
Resultaat lopend boekjaar	78.921.178	- 345.434.477
Stand einde boekjaar	78.921.178	- 345.434.477

**TABEL 13.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	1.636.008	3.035.405
Ingebracht participaties	8.444.991	10.413.946
Terugbetaald aan participaties	- 5.747.370	- 11.813.343
Stand einde boekjaar	4.333.629	1.636.008

**TABEL 13.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	495.798.396	187.609.575	292.787.585
Aantal uitstaande participaties	4.333.629	1.636.008	3.035.405
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	114,41	114,68	96,46

**TABEL 13.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Pensioenfondsen	466.729.668	187.609.575
Achmea IM Duration Matching Fund	29.068.729	-
Totaal	495.798.397	187.609.575

### 13.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

**TABEL 13.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Ontvangen cash collateral	75.589.320	-
Te betalen beheervergoeding	107.111	53.940
Te betalen servicevergoeding	35.704	17.980
Te betalen interest	13.687.027	4.571.857
Diverse schulden	749.024	-
Totaal	90.168.186	4.643.777

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 13.3.6.6. hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 419% (2022: 1501%).

**TABEL 13.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	419%	1501%
Fondsvermogen	495.798.397	187.609.575
Participaties	404.231.642	102.762.993
Obligaties	100.060.275	68.240.948
Swaps	1.574.350.000	2.644.680.000
Blotstelling conform bruto methode	2.078.641.917	2.815.683.941

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 419% (2022: 1501%).

**TABEL 13.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	419%	1501%
Fondsvermogen	495.798.397	187.609.575
Participaties	404.231.642	102.762.993
Obligaties	100.060.275	68.240.948
Liquide middelen	30.550	22.373
Swaps	1.574.350.000	2.644.680.000
Blotstelling conform netto methode	2.078.672.467	2.815.706.314

### 13.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

#### 13.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

**TABEL 13.3.7.1.1 OVERIGE**

(in euro's)	2023	2022
Rente rekening-courant	2.778	159.359
Totaal	2.778	159.359

#### 13.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

**TABEL 13.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	384.168	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 1.303	- 560.839
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	4.515.791	38.976
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 382.711
Positieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	248.598.079	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 513.077.749	- 14.102.213
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 259.581.014	- 15.006.787
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	2.462.604	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	-	- 2.733.746
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	2.852.858	305.293
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	601.628.503	337.966.766
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 254.467.482	- 665.485.795
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	352.476.483	- 329.947.482

#### 13.3.7.3. Overig resultaat

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

### TABEL 13.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	186.500	92.935
Overige opbrengsten	177	-
Totaal	186.677	92.935

#### 13.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

### TABEL 13.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	506.629	301.642
Servicevergoeding	168.876	100.548
Overige kosten	1.000	-
Central Clearing kosten	-	170.892
Totaal	676.505	573.082

#### Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

#### Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

#### Central Clearing kosten

Dit betreft de kosten van het central clearen van swaps. Deze kosten worden gekwalificeerd als transactiekosten. Eind 2022 is de administratie van het Fonds overgedragen van Achmea IM naar BNY Mellon. Door BNY Mellon worden de Central Clearing kosten niet apart geboekt, maar verrekend in de finale afwikkeling van een cash collateral transactie.



### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,23% (2022: 0,23%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 13.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,15%	0,15%	0,15%
Servicevergoeding	0,08%	0,08%	0,05%
Lopende kosten factor	0,23%	0,23%	0,20%

De Lopende kosten factor wijkt af van het Prospectus van het Fonds. De LKF van de beleggingen in participaties is opgenomen in de LKF, deze is niet opgenomen in de LKF zoals vermeld in het Prospectus.

Voor een optimaal beheer van liquide middelen en mitigeren van een concentratie risico maakt het Fonds gebruik van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,03% (bron: jaarverslag 2023).

### 13.3.8. 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 risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Tegenpartij risico;
- Risico beleggen in andere beleggingsfondsen.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 13.2.9 van het Bestuursverslag.

#### 13.3.8.1. Toelichting risico's

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

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

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

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

#### 1 Marktrisico

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

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

## 2 Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.

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

## 3 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat het Fonds over onvoldoende middelen beschikt om aan de onderpand verplichtingen uit hoofde van de aangehouden derivaten te voldoen. Ter beheersing kan van participanten op korte termijn additionele liquiditeit verlangd worden.

Tevens bestaat het risico dat het Fonds in onvoldoende mate de derivaten positie kan opbouwen of afbouwen dan wel andere beleggingen onvoldoende kan aankopen of verkopen tegen een acceptabele prijs. Deze situatie kan leiden tot liquiditeitsrisico en minder mogelijkheden voor uitgifte of inkoop van participaties.

## 4 Tegenpartijrisico

Het Fonds maakt gebruik van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of 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 valutatermijncontracten. 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 Fonds beïnvloeden.

## 5 Risico van beleggen in andere beleggingsfondsen

Er is een risico als we beleggen in een ander beleggingsfonds. De waarde van het Fonds hangt dan ook af van de waarde van dit andere beleggingsfonds. Belangrijk is dan de kwaliteit van de dienstverlening en het risicoprofiel van het beleggingsfonds. Door een zorgvuldige selectie en monitoring van het andere beleggingsfonds verkleinen we dit risico. Dit Fonds belegt in de door Achmea IM beheerde beleggingsfondsen.

### 13.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

**TABEL 13.3.8.2.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO**

	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	100.060.275	68.240.948
Waarde van derivaten	- 74.323.122	- 421.497.538
Waarde van vorderingen	163.267.238	442.724.576
Cash	30.550	22.373
Maximale kredietrisico	189.034.941	89.490.359

**TABEL 13.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR LANDEN**

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Nederland	100.060.275	100%	68.240.948	100%
Totaal	100.060.275	100%	68.240.948	100%

**TABEL 13.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID**

In Euro's	31-12-2023		31-12-2022	
AAA	100.060.275	100%	68.240.948	100%
Totaal	100.060.275	100%	68.240.948	100%

### 13.3.9. Gelieerde partijen

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

Het Fonds 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 transacties met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheervergoeding die wordt betaald aan de Beheerder Achmea Investment Management B.V. is marktconform. Uit de beheervergoeding worden onder andere de kosten betaald voor de diensten die de groepsmaatschappijen van Achmea aan de Beheerder verlenen, zoals onder andere voor personeel, facilitaire zaken en IT.

### 13.3.10. Resultaatbestemming

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

### 13.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 13.4. Overige gegevens

### 13.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

### 13.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM 20 Year Overlay Fund

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

##### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM 20 Year Overlay Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM 20 Year Overlay Fund per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

##### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM 20 Year Overlay Fund (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

##### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving.

##### Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

##### Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 13.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 13.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling*

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 13.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### *Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening*

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

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

#### *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

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

- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

#### *Communicatie*

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

Den Haag, 2 mei 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA





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

# 14. Achmea IM 30 Year Overlay Fund

## 14.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM 30 Year Overlay Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

### Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 20 september 2017. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

### Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

### Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

### Benchmark

Het Fonds heeft geen benchmark.

### **Doelstelling**

Het Fonds heeft als doelstelling om rentegevoeligheid naar het 30-jaars punt op de Euribor 6-maands renteswap curve te creëren.

### **Prospectus**

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder ([www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)).

## 14.2. Bestuursverslag

### 14.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 van het Achmea IM 30 Year Overlay Fund (het Fonds) aan.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

**TABEL 14.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436270
Inceptiedatum	20 september 2017
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 30y Overlay Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Geen

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er vijf Participanten (2022: 5) in het Fonds aanwezig.

### 14.2.2. Kerncijfers

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

**TABEL 14.2.2.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	523.193.354	215.526.325	415.822.654	434.044.168	258.736.810
Aantal uitstaande participaties	4.879.873	3.524.637	4.111.556	3.641.493	3.282.802
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	107,21	61,15	101,14	119,19	78,82
Lopende kosten factor	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%
Portefeuille omloop factor	737,86%	815,87%	317,16%	511,57%	630,69%

**TABEL 14.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	7,75%	-77,07%	-30,07%	62,62%	44,11%
Resultaat per participatie (in euro's)	9,55 <sup>1</sup>	- 112,13	- 35,63	47,90	2,58
Waarvan uit:					
1) inkomsten	- 2,55	0,64	1,23	1,48	0,14
2) waardeverandering	12,26	- 112,54	- 36,58	46,72	2,45
3) kosten	- 0,16	- 0,23	- 0,28	- 0,30	- 0,01

<sup>1</sup> Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

De opbouw van de portefeuille van het Fonds ultimo 2023 heeft de volgende kenmerken:

- 35 receiver swaps met een totale nominale waarde van -€ 170,5 miljoen;
- gemiddelde resterende looptijd van 28,4 jaar;
- € 117 miljoen hoofdsom aan kortlopende Nederlandse staatsobligaties;
- totale rentegevoeligheid van € 2.555.933.

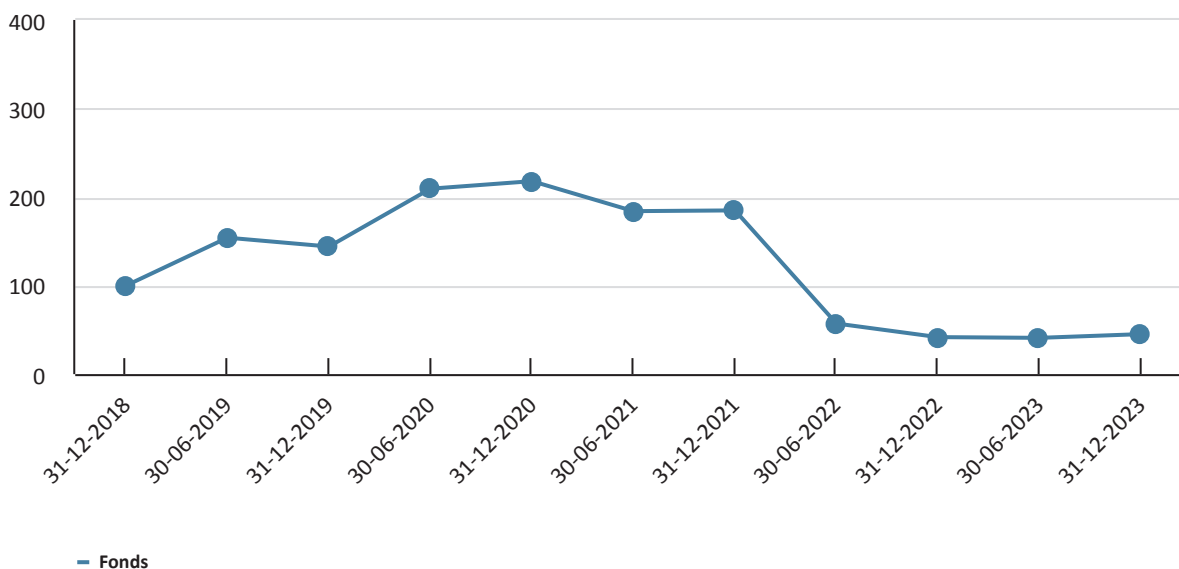
**TABEL 14.2.2.3 PERFORMANCE**

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	7,75%	-44,54%	-16,73%	-10,92%
Standaarddeviatie Fonds		56,72%	52,02%	46,70%

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie is gebaseerd op maandcijfers.

**GRAFIEK 14.2.2.1 PERFORMANCE**



### 14.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

#### 14.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

#### 14.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

#### 14.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

#### 14.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 30Y Overlay Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

### 14.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds is opgericht om institutionele partijen te helpen met het afdekken van renterisico. Het Fonds heeft als doel om rentegevoeligheid naar het 30-jaarspunt op de renteswap curve te creëren. De rentegevoeligheid omvat de waardeverandering bij een renteverandering van 1bp (0,01%). Het Fonds belegt in renteswaps, staatsobligaties en liquide middelen om dit doel te verwezenlijken. Hiermee is het Fonds bij uitstek geschikt als risicomanagementtool voor individuele pensioenfondsen (of kringen) om het renterisico van pensioenverplichtingen af te dekken.

Aan het einde van elk kwartaal wordt op basis van nieuwe pensioenverplichtingen en de omvang van de vastrentende waarden portefeuille, conform het mandaat van de klant, het aantal benodigde participaties berekend. Hieruit volgt of er participaties in het Fonds aangekocht of verkocht worden. De portefeuillemanager van het Fonds bepaalt aan de hand van de nieuwe af te dekken rentegevoeligheid en de huidige portefeuille of er transacties uitgevoerd dienen te worden. De portefeuillemanager zorgt ervoor dat de rentegevoeligheid van het Fonds voor minimaal 80% gealloceerd is aan zijn targetlooptijd.

### 14.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 523,2 miljoen (2022: € 215,5 miljoen).



De toename van het fondsvermogen met € 307,7 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 264,8 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 55,0 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van - € 11,4 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 0,7 miljoen.

## 14.2.6. Ontwikkelingen

### 14.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

#### Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaierende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

#### Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

#### Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt tot dat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

### 14.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

#### Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

#### De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

#### Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht

blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

### **Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie**

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overal op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO<sub>2</sub> in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

#### **14.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds**

##### **Wijziging van het beleggingsbeleid per 31 maart 2023**

Sinds de oprichting van de overlay fondsen was het liquiditeitsrisico beperkt gezien de historisch lage en stabiele renteomgeving. In 2022 is, door onder meer de historische hoge inflatie en de geopolitieke spanningen, de renteomgeving drastisch veranderd en daarmee is de huidige leverage – ofwel DV01 per participatie - binnen de overlay fondsen niet meer passend. De toekomst blijft onzeker en daarmee is een blijvende hoge rentevolatiliteit vooralsnog niet uit te sluiten. Een lage cash buffer in combinatie met een hoge DV01 is niet meer passend. Door de cash buffers binnen de overlay fondsen te verhogen, wordt bereikt dat het liquiditeitsrisico van de overlay fondsen beter beheerst wordt. Dit betekent dat een verlaging van de duratie van de overlay fondsen nodig is.

Voor het Fonds betekent dit dat op het moment van een jaarlijkse reset een portefeuille wordt geconstrueerd met in principe een DV01 per participatie van circa € 0,50 (was € 0,70 - € 0,80) met een bijbehorende modified duration circa 50.

#### **14.2.6.4. Beleggingsresultaat**

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 42.817.522 (2022: - € 398.859.773) en behaalde een beleggingsresultaat van 7,75% (2022: -77,07%).

#### **Toelichting op het resultaat**

Het Achmea Investment Management 30 Year Overlay Fund is het hele jaar actief geweest, het Fonds noteerde over het boekjaar van 2023 een rendement van 7,75%.

De Europese 30-jaars swaprente is in 2023 gedaald van 2,52% naar 2,34%. Per ultimo maart 2023 is de jaarlijkse reset uitgevoerd, waarbij de duratie naar 50 is verlaagd en ongeveer € 40 per participatie is bijgestort.

#### **14.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar**

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

### **14.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen**

Het MVB-beleid van Achmea IM is niet van toepassing op het Fonds.

Dit Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers de strategie richt zich enkel op het afdekken van renterisico's. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 6 onder SFDR.

#### **SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)**

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



## EU Taxonomie

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

### 14.2.8. 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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risiko's" van het prospectus.

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

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

De directie van de Beheerder heeft geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en 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.

### 14.2.9. Risicobeheer

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

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerd bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

#### 14.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt in renteswaps en staatsleningen uitgegeven door overheden uit de eurozone. Naast het marktrisico is het renterisico het belangrijkste risico.

De risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Tegenpartij risico;
- Risico beleggen in andere beleggingsfondsen.

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.

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

**TABEL 14.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
<b>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
<b>Liquiditeitsrisico</b>				
Het 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.	Gemiddeld	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
<b>Tegenpartijrisico</b>				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Laag	Laag	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.
<b>Risico beleggen in anderen beleggingsfondsen</b>				
De waarde van het Fonds hangt gedeeltelijk af van de waarde van een beleggingsfonds waarin belegd wordt.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over het fonds waarin belegd wordt. Waaronder informatie over het relatieve belang.	Het Fonds mag alleen beleggen in door Achmea beheerde fondsen.

#### 14.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

TABEL 14.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
<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 zich 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 deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoordung van de Werkgroep geïmplementeerd.
<b>Uitbestedingsrisico</b>				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			Fonds.	

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

#### 14.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 700%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 14.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

#### 14.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) 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 het totale bedrag vermeld 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 ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

**TABEL 14.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	2.294 <sup>2</sup>
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

<sup>1</sup> Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

<sup>2</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

### Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

**TABEL 14.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. <sup>1</sup>	136 <sup>2</sup>
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	282 <sup>2</sup>
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

<sup>1</sup> Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

<sup>2</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

### Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO<sub>2</sub>-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid

bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

### 14.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 2 mei 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 14.3. Jaarrekening

### 14.3.1. Balans

TABEL 14.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>14.3.6.1.</b>	<b>573.967.317</b>	<b>321.994.498</b>
Obligaties		111.495.735	94.427.560
Rente swaps		42.639.231	116.355.770
Participaties		419.832.351	111.211.168
<b>Vorderingen</b>	<b>14.3.6.2.</b>	<b>236.367.248</b>	<b>505.956.937</b>
Overige vorderingen		236.367.248	505.956.937
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>14.3.6.3.</b>	<b>21.932</b>	<b>101.998</b>
Liquide middelen		21.932	101.998
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>810.356.497</b>	<b>828.053.433</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>14.3.6.4.</b>	<b>523.193.354</b>	<b>215.526.325</b>
Inbreng participanten		657.926.390	393.076.883
Overige reserves		- 177.550.558	221.309.215
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		42.817.522	- 398.859.773
<b>Beleggingen</b>	<b>14.3.6.1.</b>	<b>214.781.535</b>	<b>609.580.352</b>
Rente swaps		214.781.535	609.580.352
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>14.3.6.5.</b>	<b>72.381.608</b>	<b>2.946.756</b>
Uit hoofde van effectentransacties		9.750.000	-
Overige schulden		62.631.608	2.946.756
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>810.356.497</b>	<b>828.053.433</b>



## 14.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 14.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>14.3.7.1.</b>	<b>- 11.835.009</b>	<b>2.199.156</b>
Interest		- 11.839.984	2.037.383
Overige		4.975	161.773
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>14.3.7.2.</b>	<b>54.974.624</b>	<b>- 400.304.614</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 271.951.987	- 1.604.610
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		326.926.611	- 398.700.004
<b>Overig resultaat</b>	<b>14.3.7.3.</b>	<b>411.719</b>	<b>61.146</b>
Overige opbrengsten		411.719	61.146
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>43.551.334</b>	<b>- 398.044.312</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>14.3.7.4.</b>	<b>733.812</b>	<b>815.461</b>
Beheervergoeding		549.609	433.167
Servicevergoeding		183.203	144.389
Overige kosten		1.000	-
Central Clearing kosten		-	237.905
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>733.812</b>	<b>815.461</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>42.817.522</b>	<b>- 398.859.773</b>

### 14.3.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 14.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>- 264.929.573</b>	<b>- 198.188.578</b>
Netto resultaat		42.817.522	- 398.859.773
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>14.3.7.2.</b>	271.951.987	1.604.610
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>14.3.7.2.</b>	- 326.926.611	398.700.004
Aankopen van beleggingen	<b>14.3.6.1.</b>	- 2.071.944.630	- 1.219.962.668
Verkopen van beleggingen	<b>14.3.6.1.</b>	1.480.147.618	1.412.163.608
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	<b>14.3.6.1.</b>	9.750.000	306.657
Mutatie overige vorderingen	<b>14.3.6.2.</b>	269.589.689	- 394.932.372
Mutatie overige schulden	<b>14.3.6.5.</b>	59.684.852	2.791.356
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>264.849.507</b>	<b>198.563.444</b>
Inbreng participanten	<b>14.3.6.4.</b>	563.485.587	222.303.695
Terugbetaald aan participanten	<b>14.3.6.4.</b>	- 298.636.080	- 23.740.251
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 80.066</b>	<b>374.866</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>101.998</b>	<b>- 272.868</b>
<b>Totaal</b>		<b>21.932</b>	<b>101.998</b>

#### 14.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM 30 Year Overlay Fund (het Fonds) is opgericht op 30 maart 2017. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 20 september 2017 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 30Y Overlay Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 30Y Overlay Fonds.

Het Fonds Achmea IM 30 Year Overlay Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 14.2.8 van het Bestuursverslag.

#### 14.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

##### Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

### Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

### Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

### Beleggingen

#### Obligaties

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

#### Rente swaps

De rente swaps (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde berekening. Indien deze beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

#### Participaties

De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum.

### Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

### Liquide middelen

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

### Overige vorderingen en schulden

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

### Fondsvermogen

#### Algemeen

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

### Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

### Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

### Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

### Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

### Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden.

Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

### Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

## 14.3.6. Toelichting op de balans

### 14.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

**TABEL 14.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	94.427.560	111.211.168	- 493.224.582	- 287.585.854
Aankopen/verstrekkingen	145.150.810	1.523.950.000	402.843.820	2.071.944.630
Verkopen/aflossingen	- 131.469.686	- 1.222.950.000	- 125.727.932	- 1.480.147.618
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.387.051	7.621.183	43.966.390	54.974.624
Stand einde huidig boekjaar	111.495.735	419.832.351	- 172.142.304	359.185.782
Stand begin vorig boekjaar	136.686.150	266.112.520	- 97.878.970	304.919.700
Aankopen/verstrekkingen	20.117.268	1.199.827.400	18.000	1.219.962.668
Verkopen/aflossingen	- 57.563.608	- 1.354.600.000	-	- 1.412.163.608
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 4.812.250	- 128.752	- 395.363.612	- 400.304.614
Stand einde vorig boekjaar	94.427.560	111.211.168	- 493.224.582	- 287.585.854

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 is 737,86% (2022: 815,87%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

Als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse margin verplichting van de rente swaps kan worden voldaan, is per 31 december 2023 cash collateral gestort, zie de toelichting op de Vorderingen. Als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse margin verplichting van de rente swaps kan worden voldaan, is cash collateral ontvangen, zie de toelichting op de Overige schulden.

Staatsobligaties met een waarde van € 109.651.507 (2022 € 94.427.560) worden aangehouden ten behoeve van collateral, ze zijn specifiek gestort als initial margin voor rente swaps. Deze obligaties staan derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.12.

**TABEL 14.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	111.495.735	-	-	111.495.735
Participaties	-	-	419.832.351	419.832.351
Rente swaps	-	- 172.142.304	-	- 172.142.304
Stand einde huidig boekjaar	111.495.735	- 172.142.304	419.832.351	359.185.782
Obligaties	94.427.560	-	-	94.427.560
Participaties	-	-	111.211.168	111.211.168
Rente swaps	-	- 493.224.582	-	- 493.224.582
Stand einde vorig boekjaar	94.427.560	- 493.224.582	111.211.168	- 287.585.854

**TABEL 14.3.6.1.3 STAND RENTE SWAPS**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve swaps	42.639.231	116.355.770
Stand einde boekjaar - negatieve swaps	- 214.781.535	- 609.580.352
Totaal	- 172.142.304	- 493.224.582

**TABEL 14.3.6.1.4 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2023**

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.52% 2053 APR 04	37.000.000	4-4-2053	1.293.224
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.65% 2053 JUN 14	102.000.000	14-6-2053	6.353.070
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.65% 2053 JUN 14	111.000.000	14-6-2053	6.960.144
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.65% 2053 JUN 14	92.000.000	14-6-2053	5.633.896
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.54% 2053 JUL 04	33.850.000	4-7-2053	1.369.233
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 3.17% 2053 OCT 10	58.000.000	10-10-2053	10.052.096
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 3.17% 2053 OCT 10	60.000.000	10-10-2053	10.401.360
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.46% 2051 JUN 25	13.000.000	25-6-2051	- 4.961.684
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.46% 2051 JUN 25	57.000.000	25-6-2051	- 21.755.076
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.46% 2051 JUN 25	35.000.000	25-6-2051	- 13.398.490
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.48% 2051 JUL 02	10.200.000	2-7-2051	- 3.872.491
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.51% 2051 JUL 05	53.000.000	5-7-2051	- 19.751.775
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.51% 2051 JUL 05	42.000.000	5-7-2051	- 15.652.350
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.49% 2051 OCT 04	21.500.000	4-10-2051	- 8.146.178
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.5% 2051 OCT 04	21.000.000	4-10-2051	- 7.925.295
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.34% 2051 NOV 03	8.500.000	3-11-2051	- 3.475.973
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.35% 2051 NOV 03	26.000.000	3-11-2051	- 10.610.418
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.34% 2051 NOV 03	13.500.000	3-11-2051	- 5.524.187
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.34% 2051 NOV 03	26.000.000	3-11-2051	- 10.633.948
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.34% 2051 NOV 03	22.000.000	3-11-2051	- 9.007.702
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.27% 2051 DEC 13	35.000.000	13-12-2051	- 14.842.450
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.27% 2051 DEC 20	54.000.000	20-12-2051	- 22.893.138
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.25% 2051 DEC 22	54.000.000	22-12-2051	- 23.125.446
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.25% 2051 DEC 22	21.000.000	22-12-2051	- 8.993.229
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.51% 2052 JAN 11	6.000.000	11-1-2052	- 2.255.808
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 1.04% 2052 APR 04	17.500.000	4-4-2052	- 4.737.093
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.02% 2052 JUL 04	16.600.000	4-7-2052	- 1.158.315
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.41% 2052 OCT 04	35.100.000	4-10-2052	331.660
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.31% 2053 JAN 10	49.000.000	10-1-2053	- 491.372
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.23% 2053 JAN 10	50.000.000	10-1-2053	- 1.309.200
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.36% 2053 FEB 02	55.000.000	2-2-2053	115.995
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.34% 2053 FEB 02	50.000.000	2-2-2053	- 231.550
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.35% 2053 FEB 02	36.000.000	2-2-2053	- 28.368
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.38% 2053 FEB 02	24.000.000	2-2-2053	90.744
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.38% 2053 FEB 02	10.000.000	2-2-2053	37.810
<b>Totaal</b>	<b>1.355.750.000</b>		<b>- 172.142.304</b>



**TABEL 14.3.6.1.5 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2022**

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC -0.06% 2050 AUG 04	58.000.000	4-8-2050	- 29.381.699
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC -0.06% 2050 AUG 04	33.000.000	4-8-2050	- 16.717.174
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC -0.02% 2050 OCT 02	3.600.000	2-10-2050	- 1.798.830
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC -0.05% 2050 NOV 03	22.100.000	3-11-2050	- 11.197.208
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC -0.05% 2050 NOV 03	22.000.000	3-11-2050	- 11.133.892
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.03% 2051 JAN 12	28.300.000	12-1-2051	- 13.952.834
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERS PAY 0.08% 2051 JAN 29	2.800.000	29-1-2051	1.348.553
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERS PAY 0.09% 2051 FEB 01	2.835.000	1-2-2051	1.360.287
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERS PAY 0.14% 2051 FEB 02	2.835.000	2-2-2051	1.335.852
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.48% 2051 MAR 23	43.200.000	23-3-2051	- 17.507.491
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.48% 2051 MAR 23	43.200.000	23-3-2051	- 17.507.491
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.48% 2051 MAR 23	43.200.000	23-3-2051	- 17.507.491
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERS PAY 0.51% 2051 JUN 01	11.500.000	1-6-2051	4.611.730
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERS PAY 0.51% 2051 JUN 01	21.000.000	1-6-2051	8.426.334
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERS PAY 0.51% 2051 JUN 01	22.500.000	1-6-2051	9.036.968
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERS PAY 0.46% 2051 JUN 25	57.000.000	25-6-2051	23.452.650
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.46% 2051 JUN 25	13.000.000	25-6-2051	- 5.336.318
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.46% 2051 JUN 25	57.000.000	25-6-2051	- 23.397.702
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERS PAY 0.46% 2051 JUN 25	13.000.000	25-6-2051	5.348.850
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.46% 2051 JUN 25	35.000.000	25-6-2051	- 14.406.245
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERS PAY 0.46% 2051 JUN 25	35.000.000	25-6-2051	14.441.700
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.48% 2051 JUL 02	10.200.000	2-7-2051	- 4.166.210
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.51% 2051 JUL 05	53.000.000	5-7-2051	- 21.271.550
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERS PAY 0.51% 2051 JUL 05	53.000.000	5-7-2051	21.353.541
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.51% 2051 JUL 05	42.000.000	5-7-2051	- 16.856.700
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERS PAY 0.51% 2051 JUL 05	42.000.000	5-7-2051	16.921.674
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.49% 2051 OCT 04	21.500.000	4-10-2051	- 8.701.889
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.5% 2051 OCT 04	21.000.000	4-10-2051	- 8.464.113
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.34% 2051 NOV 03	8.500.000	3-11-2051	- 3.689.714
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.35% 2051 NOV 03	26.000.000	3-11-2051	- 11.264.708
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.34% 2051 NOV 03	13.500.000	3-11-2051	- 5.863.590
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.34% 2051 NOV 03	26.000.000	3-11-2051	- 11.287.718
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.34% 2051 NOV 03	22.000.000	3-11-2051	- 9.560.672
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.27% 2051 DEC 13	35.000.000	13-12-2051	- 15.724.940
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.27% 2051 DEC 20	54.000.000	20-12-2051	- 24.282.072
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.25% 2051 DEC 22	54.000.000	22-12-2051	- 24.515.190
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.25% 2051 DEC 22	21.000.000	22-12-2051	- 9.533.685
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.06% 2050 SEP 14	216.700.000	14-9-2050	- 104.992.450

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.02% 2050 SEP 11	95.800.000	11-9-2050	- 47.008.868
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.06% 2050 SEP 14	182.600.000	14-9-2050	- 88.505.672
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.51% 2052 JAN 11	6.000.000	11-1-2052	- 2.414.808
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 1.04% 2052 APR 04	17.500.000	4-4-2052	- 5.198.883
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.02% 2052 JUL 04	38.400.000	4-7-2052	- 3.972.826
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.02% 2052 JUL 04	16.600.000	4-7-2052	- 1.693.698
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERS PAY 1.53% 2052 AUG 02	22.000.000	2-8-2052	4.377.186
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERS PAY 1.54% 2052 AUG 02	22.000.000	2-8-2052	4.340.446
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.41% 2052 OCT 04	35.100.000	4-10-2052	- 766.022
Totaal	1.725.470.000		- 493.224.582

### Informatie over het beleggingsfonds

Het Fonds belegt in het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (Beleggingsfonds), het Beleggingsfonds wordt beheerd door Achmea Investment Management B.V.

Het Beleggingsfonds streeft naar een zo hoog mogelijke dagelijkse liquiditeit. Om die reden heeft het Beleggingsfonds geen performance target ten opzichte van een benchmark. Het Beleggingsfonds dient als alternatief voor het uitzetten van deposito's door individuele klanten en beoogt door het bundelen van middelen een beter gespreide beleggingsportefeuille te realiseren dan voor individuele klanten mogelijk is, waarbij de waarborg van dagelijks beschikbare liquide middelen behouden blijft. Het Beleggingsfonds is gevestigd in Nederland en staat onder toezicht.

De beheerder van het Beleggingsfonds brengt een servicevergoeding in rekening bij het Beleggingsfonds, de servicevergoeding is 0,03%.

Informatie (jaarverslagen, factsheets en dergelijke) zijn te raadplegen via de website van de beheerder van het Beleggingsfonds, [www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl).

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 6.107,4 miljoen (2022: € 2.802,5 miljoen). De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 115,24 (2022: € 111,59) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 3,27% betekent.

Het Beleggingsfonds heeft op 31 december 2023 een omvang van € 6.107,4 miljoen, het Fonds belegt per 31-12-2023 € 419,8 miljoen in het Beleggingsfonds. Het relatieve aandeel van het Fonds in het Beleggingsfonds is daarmee 6,87% (2022: 3,97%).

**TABEL 14.3.6.1.6 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	5.929.002.014	2.853.690.000
Vorderingen	176.293.375	62.283.733
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.657.062	8.716.430
Totaal ACTIVA	6.107.952.451	2.924.690.163
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	6.107.407.421	2.802.535.520
Kortlopende schulden	545.030	122.154.643
Totaal PASSIVA	6.107.952.451	2.924.690.163

#### 14.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

**TABEL 14.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Cash collateral	222.868.580	505.956.937
Te vorderen interest	13.498.668	-
Totaal	236.367.248	505.956.937

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### 14.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

Per 31-12-2023 is er € 50.687.805 (2022: € -) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende renteswaps. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

#### 14.3.6.4. Fondsvermogen

##### Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

##### Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;

- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

**TABEL 14.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	393.076.883	194.513.439
Ingebracht door participanten	563.485.587	222.303.695
Terugbetaald aan participanten	- 298.636.080	- 23.740.251
Stand einde boekjaar	657.926.390	393.076.883

**TABEL 14.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	221.309.215	347.499.480
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 398.859.773	- 126.190.265
Stand einde boekjaar	- 177.550.558	221.309.215

**TABEL 14.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 398.859.773	- 126.190.265
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	398.859.773	126.190.265
Resultaat lopend boekjaar	42.817.522	- 398.859.773
Stand einde boekjaar	42.817.522	- 398.859.773

**TABEL 14.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	3.524.637	4.111.556
Ingebracht participaties	6.200.447	7.127.468
Terugbetaald aan participaties	- 4.845.211	- 7.714.387
Stand einde boekjaar	4.879.873	3.524.637

**TABEL 14.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	523.193.354	215.526.325	415.822.654
Aantal uitstaande participaties	4.879.873	3.524.637	4.111.556
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	107,21	61,15	101,14

**TABEL 14.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Pensioenfondsen	523.193.354	215.526.325
Totaal	523.193.354	215.526.325

#### 14.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

**TABEL 14.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Ontvangen cash collateral	50.687.805	-
Te betalen beheervergoeding	112.405	64.612
Te betalen servicevergoeding	37.468	21.538
Te betalen rente	11.793.930	2.860.606
Totaal	62.631.608	2.946.756

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### 14.3.6.6. hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 361% (2022: 896%).

**TABEL 14.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	361%	896%
Fondsvermogen	523.193.354	215.526.325
Participaties	419.832.351	111.211.168
Obligaties	111.495.735	94.427.560
Swaps	1.355.750.000	1.725.470.000
Blotstelling conform bruto methode	1.887.078.086	1.931.108.728

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 361% (2022: 896%).

**TABEL 14.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	361%	896%
Fondsvermogen	523.193.354	215.526.325
Participaties	419.832.351	111.211.168
Obligaties	111.495.735	94.427.560
Liquide middelen	21.932	101.998
Swaps	1.355.750.000	1.725.470.000
Blotstelling conform netto methode	1.887.100.018	1.931.210.726

## 14.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 14.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

**TABEL 14.3.7.1.1 OVERIGE**

(in euro's)	2023	2022
Rente rekening-courant	4.975	161.773
Totaal	4.975	161.773

### 14.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

**TABEL 14.3.7.2.1 INDIRECTE OPBRENGSTEN**

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	526.190	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	-	- 1.113.070
Positief gerealiseerde waardeverandering participaties	4.836.587	59.373
Negatief gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 532.913
Positief gerealiseerde waardeverandering rente swaps	125.469.630	-
Negatief gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 402.784.394	- 18.000
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 271.951.987	- 1.604.610
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	2.860.861	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	-	- 3.699.180
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	2.784.596	344.788
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	439.697.414	214.234.740
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 118.416.260	- 609.580.352
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	326.926.611	- 398.700.004

### 14.3.7.3. Overig resultaat

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

### TABEL 14.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	411.542	61.146
Overige opbrengsten	177	-
Totaal	411.719	61.146

#### 14.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

### TABEL 14.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	549.609	433.167
Servicevergoeding	183.203	144.389
Overige kosten	1.000	-
Central Clearing kosten	-	237.905
Totaal	733.812	815.461

#### Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

#### Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

#### Central Clearing kosten

Dit betreft de kosten van het central clearen van swaps. Deze kosten worden gekwalificeerd als transactiekosten. Eind 2022 is de administratie van het Fonds overgedragen van Achmea IM naar BNY Mellon. Door BNY Mellon worden de Central Clearing kosten niet apart geboekt, maar verrekend in de finale afwikkeling van een cash collateral transactie.



### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,23% (2022: 0,23%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 14.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,15%	0,15%	0,15%
Servicevergoeding	0,08%	0,08%	0,05%
Lopende kosten factor	0,23%	0,23%	0,20%

De Lopende kosten factor wijkt af van het Prospectus van het Fonds. De LKF van de beleggingen in participaties is opgenomen in de LKF, deze is niet opgenomen in de LKF zoals vermeld in het Prospectus.

Voor een optimaal beheer van liquide middelen en mitigeren van een concentratie risico maakt het Fonds gebruik van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,03% (bron: jaarverslag 2023).

### 14.3.8. 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 risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Tegenpartij risico;
- Risico beleggen in andere beleggingsfondsen.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 14.2.8 van het Bestuursverslag.

#### 14.3.8.1. Toelichting risico's

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

Tweemaal per jaar beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

#### 1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio

of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

## 2 Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.

Bij beleggingen in vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties en liquiditeiten) speelt renterisico een grote rol. Stijgt de rente, dan daalt de koers van de vastrentende waarde. Langlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

## 3 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat het Fonds over onvoldoende middelen beschikt om aan de onderpand verplichtingen uit hoofde van de aangehouden derivaten te voldoen. Ter beheersing kan van participanten op korte termijn additionele liquiditeit verlangd worden.

Tevens bestaat het risico dat het Fonds in onvoldoende mate de derivaten positie kan opbouwen of afbouwen dan wel andere beleggingen onvoldoende kan aankopen of verkopen tegen een acceptabele prijs. Deze situatie kan leiden tot liquiditeitsrisico en minder mogelijkheden voor uitgifte of inkoop van participaties.

## 4 Tegenpartijrisico

Het Fonds maakt gebruik van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of 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 valutatermijncontracten. 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 Risico van beleggen in andere beleggingsfondsen

Er is een risico als we beleggen in een ander beleggingsfonds. De waarde van het Fonds hangt dan ook af van de waarde van dit andere beleggingsfonds. Belangrijk is dan de kwaliteit van de dienstverlening en het risicoprofiel van het beleggingsfonds. Door een zorgvuldige selectie en monitoring van het andere beleggingsfonds verkleinen we dit risico. Dit Fonds belegt in de door Achmea IM beheerde beleggingsfondsen.

### 14.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In de volgende tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

**TABEL 14.3.8.2.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO**

	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	111.495.735	94.427.560
Waarde van derivaten	- 172.142.304	- 493.224.582
Waarde van vorderingen	236.367.248	505.956.937
Cash	21.932	101.998
Maximale kredietrisico	175.742.611	107.261.913

**TABEL 14.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR LANDEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Nederland	111.495.735	94.427.560
Totaal	111.495.735	94.427.560

**TABEL 14.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID**

In Euro's	31-12-2023	31-12-2022
AAA	111.495.735	94.427.560
Totaal	111.495.735	94.427.560

### 14.3.9. Gelieerde partijen

Overeenkomsten met gelieerde partijen van de Beheerder of het Fonds zijn hieronder opgenomen. Van gelieerde partijen is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financieel beleid van de andere partij.

Het Fonds 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 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.

### 14.3.10. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

### 14.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 2 mei 2024

Namens de Beheerder  
Achmea Investment Management B.V.  
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 14.4. Overige gegevens

### 14.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

### 14.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM 30 Year Overlay Fund

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

##### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM 30 Year Overlay Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM 30 Year Overlay Fund per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

##### De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM 30 Year Overlay Fund (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

##### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving.

##### Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

##### Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 14.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 14.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling*

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 14.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### *Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening*

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

#### *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

#### *Communicatie*

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 2 mei 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA





# 15. Achmea IM 40 Year Overlay Fund

## 15.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM 40 Year Overlay Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### Structuur

Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

### Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 20 september 2017. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

### Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

### Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

### Benchmark

Het Fonds heeft geen benchmark.

### **Doelstelling**

Het Fonds heeft als doelstelling om rentegevoeligheid naar het 40-jaars punt op de Euribor 6-maands renteswap curve te creëren.

### **Prospectus**

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder ([www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)).

## 15.2. Bestuursverslag

### 15.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 van het Achmea IM 40 Year Overlay Fund (het Fonds) aan.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

**TABEL 15.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436262
Inceptiedatum	20 september 2017
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 40y Overlay Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Geen

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er vijf Participanten (2022: 5) in het Fonds aanwezig.

### 15.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance en van het Fonds over de laatste vijf jaar.

**TABEL 15.2.2.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	126.146.477	194.379.762	202.945.522	195.404.165	93.460.999
Aantal uitstaande participaties	1.213.991	2.430.636	1.962.674	1.652.428	1.167.055
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	103,91	79,97	103,40	118,25	80,08
Lopende kosten factor	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%
Portefeuille omloop factor	541,74%	779,66%	335,87%	519,06%	656,90%

**TABEL 15.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	3,91%	-74,82%	-29,93%	62,96%	52,34%
Resultaat per participatie (in euro's)	7,13 <sup>1</sup>	- 98,87	- 34,71	48,52	5,18
Waarvan uit:					
1) inkomsten	- 1,45	1,59	1,19	0,93	0,30
2) waardeverandering	8,76	- 100,19	- 35,53	47,97	4,91
3) kosten	- 0,17	- 0,27	- 0,37	- 0,38	- 0,03

<sup>1</sup> Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

De opbouw van de portefeuille van het Fonds ultimo 2023 heeft de volgende kenmerken:

- 9 receiver swaps met een totale nominale waarde van -€ 26,3 miljoen;
- gemiddelde resterende looptijd van 38,7 jaar;
- € 30 miljoen hoofdsom aan kortlopende Nederlandse staatsobligaties;
- totale rentegevoeligheid van € 633.509.

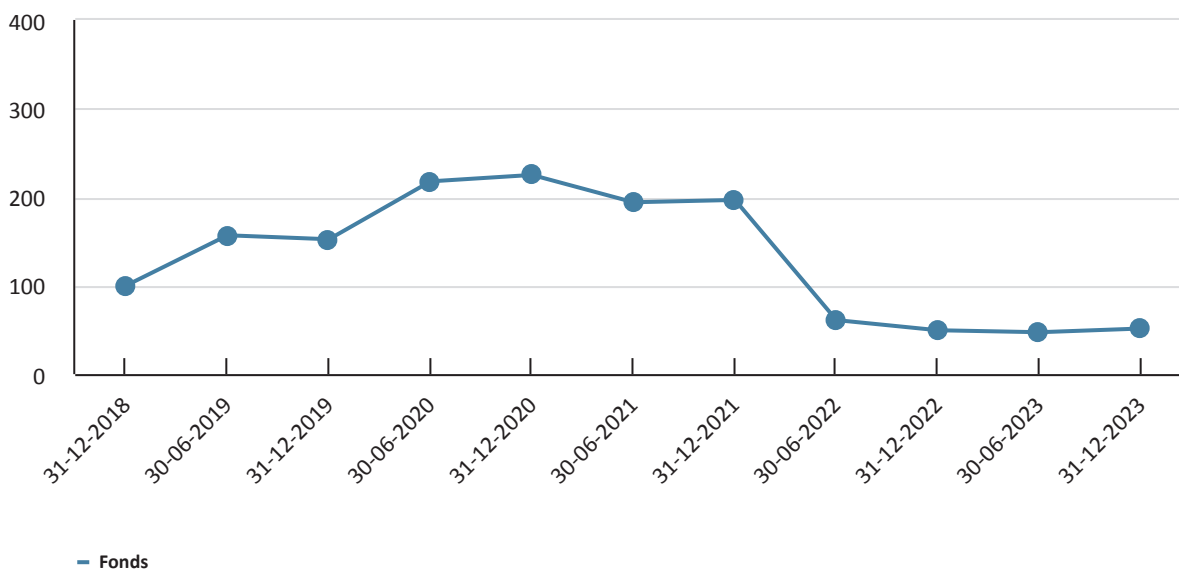
**TABEL 15.2.2.3 PERFORMANCE**

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	3,91%	-43,20%	-14,56%	-9,16%
Standaarddeviatie Fonds		50,82%	48,78%	43,81%

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie is gebaseerd op maandcijfers.

**GRAFIEK 15.2.2.1 PERFORMANCE**



## 15.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

### 15.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### 15.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### 15.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

### 15.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

#### **Beheer- en bewaarovereenkomst**

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 40Y Overlay Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

## 15.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds is opgericht om institutionele partijen te helpen met het afdekken van renterisico. Het Fonds heeft als doel om rentegevoeligheid naar het 40-jaarspunt op de renteswap curve te creëren. De rentegevoeligheid omvat de waarde verandering bij een renteverandering van 1bp (0,01%). Het Fonds belegt in renteswaps, staatsobligaties en liquide middelen om dit doel te verwezenlijken. Hiermee is het Fonds bij uitstek geschikt als risicomanagementtool voor individuele pensioenfondsen (of kringen) om het renterisico van pensioenverplichtingen af te dekken.

Aan het einde van elk kwartaal wordt op basis van nieuwe pensioenverplichtingen en de omvang van de vastrentende waarden portefeuille, conform het mandaat van de klant, het aantal benodigde participaties berekend. Hieruit volgt of er participaties in het Fonds aangekocht of verkocht worden. De portefeuillemanager van het Fonds bepaalt aan de hand van de nieuwe af te dekken rentegevoeligheid en de huidige portefeuille of er transacties uitgevoerd dienen te worden. De portefeuillemanager zorgt ervoor dat de rentegevoeligheid van het Fonds voor minimaal 80% gealloceerd is aan zijn targetlooptijd.



## 15.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen naar € 126,1 miljoen (2022: € 194,4 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met € 68,3 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uitreden van participanten met - € 78,0 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 11,9 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van - € 2,0 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,2 miljoen.

## 15.2.6. Ontwikkelingen

### 15.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

#### **Diffuus beeld economische groei**

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaierende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

#### **Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort**

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

#### **Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert**

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

### 15.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

#### **Hoge rente remt economische groei in 2024**

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

#### **De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus**

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe

Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

### Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

### Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overal op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO<sub>2</sub> in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

#### 15.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

##### Wijziging van het beleggingsbeleid per 31 maart 2023

Sinds de oprichting van de overlay fondsen was het liquiditeitsrisico beperkt gezien de historisch lage en stabiele renteomgeving. In 2022 is, door onder meer de historische hoge inflatie en de geopolitieke spanningen, de renteomgeving drastisch veranderd en daarmee is de huidige leverage – ofwel DV01 per participatie - binnen de overlay fondsen niet meer passend. De toekomst blijft onzeker en daarmee is een blijvende hoge rentevolatiliteit vooralsnog niet uit te sluiten. Een lage cash buffer in combinatie met een hoge DV01 is niet meer passend. Door de cash buffers binnen de overlay fondsen te verhogen, wordt bereikt dat het liquiditeitsrisico van de overlay fondsen beter beheerst wordt. Dit betekent dat een verlaging van de duratie van de overlay fondsen nodig is.

Voor het Fonds betekent dit dat op het moment van een jaarlijkse reset een portefeuille wordt geconstrueerd met in principe een DV01 per participatie van circa € 0,50 (was € 0,70 - € 0,80) met een bijbehorende modified duration circa 50.

#### 15.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 9.748.936 (2022: - € 202.098.487) en behaalde een beleggingsresultaat van 3,91% (2022: - 74,82%).

#### Toelichting op het resultaat

Het Achmea Investment Management 40 Year Overlay Fund is het hele jaar actief geweest, het Fonds noteerde over het boekjaar van 2023 een rendement van 3,91%.

De Europese 40-jaars swaprente is in 2023 gedaald van 2,26% naar 2,19%. Per ultimo maart 2023 is de jaarlijkse reset uitgevoerd, waarbij de duratie naar 50 is verlaagd en ongeveer € 22 per participatie is bijgestort.

#### 15.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

### 15.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Het MVB-beleid van Achmea IM is niet van toepassing op het Fonds.

Dit Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers de strategie richt zich enkel op het afdekken van renterisico's. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 6 onder SFDR.



## SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

## EU Taxonomie

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

### 15.2.8. 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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en 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.

### 15.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

#### 15.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt in renteswaps en staatsleningen uitgegeven door overheden uit de eurozone. Naast het marktrisico is het renterisico het belangrijkste risico.

De risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;

- Liquiditeitsrisico;
- Tegenpartij risico;
- Risico beleggen in andere beleggingsfondsen.

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.

De risicobereidheid van de belangrijkste financiële risico's wordt toegelicht in de volgende tabel.

**TABEL 15.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
<b>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
<b>Liquiditeitsrisico</b>				
Het 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.	Gemiddeld	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
<b>Tegenpartijrisico</b>				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Laag	Laag	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.
<b>Risico beleggen in anderen beleggingsfondsen</b>				
De waarde van het Fonds hangt gedeeltelijk af van de waarde van een beleggingsfonds waarin belegd wordt.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over het fonds waarin belegd wordt. Waaronder informatie over het relatieve belang.	Het Fonds mag alleen beleggen in door Achmea beheerde fondsen.

### 15.2.9.2. Niet financiële risico's

Er worden vijf belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

**TABEL 15.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
<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 zich 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 deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoordelijkheid van de Werkgroep geïmplementeerd.
<b>Uitbestedingsrisico</b>				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.			voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

### 15.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portfeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portfeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 600%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 15.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

### 15.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) 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 het totale bedrag vermeld 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 ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

**TABEL 15.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	2.294 <sup>2</sup>
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

- 1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.
- 2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

### Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

**TABEL 15.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. <sup>1</sup>	136 <sup>2</sup>
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	282 <sup>2</sup>
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

- 1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.
- 2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

### Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Daarbij wordt gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, waaronder maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO<sub>2</sub>-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid

bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

### 15.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 2 mei 2024

Namens de Beheerder  
Achmea Investment Management B.V.  
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 15.3. Jaarrekening

### 15.3.1. Balans

**TABEL 15.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>15.3.6.1.</b>	<b>133.634.052</b>	<b>190.509.542</b>
Obligaties		28.588.650	56.948.580
Rente swaps		4.821.252	-
Participaties		100.224.150	133.560.962
<b>Vorderingen</b>	<b>15.3.6.2.</b>	<b>31.493.565</b>	<b>71.608.649</b>
Overige vorderingen		31.493.565	71.608.649
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>15.3.6.3.</b>	<b>45.993</b>	<b>86.313</b>
Liquide middelen		45.993	86.313
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>165.173.610</b>	<b>262.204.504</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>15.3.6.4.</b>	<b>126.146.477</b>	<b>194.379.761</b>
Inbreng participanten		253.526.213	331.508.433
Overige reserves		- 137.128.672	64.969.815
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		9.748.936	- 202.098.487
<b>Beleggingen</b>	<b>15.3.6.1.</b>	<b>31.582.037</b>	<b>67.750.554</b>
Rente swaps		31.582.037	67.750.554
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>15.3.6.5.</b>	<b>7.445.096</b>	<b>74.189</b>
Uit hoofde van effectentransacties		2.550.000	-
Overige schulden		4.895.096	74.189
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>165.173.610</b>	<b>262.204.504</b>



## 15.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 15.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>15.3.7.1.</b>	<b>- 2.148.788</b>	<b>3.156.530</b>
Interest		- 2.151.405	3.319.002
Overige		2.617	- 162.472
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>15.3.7.2.</b>	<b>11.972.988</b>	<b>- 204.807.564</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 30.513.594	- 158.342.052
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		42.486.582	- 46.465.512
<b>Overig resultaat</b>	<b>15.3.7.3.</b>	<b>160.975</b>	<b>99.158</b>
Overige opbrengsten		160.975	99.158
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>9.985.175</b>	<b>- 201.551.876</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>15.3.7.4.</b>	<b>236.239</b>	<b>546.611</b>
Beheervergoeding		176.424	288.089
Servicevergoeding		58.808	96.030
Overige kosten		1.007	-
Central Clearing kosten		-	162.492
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>236.239</b>	<b>546.611</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>9.748.936</b>	<b>- 202.098.487</b>

### 15.3.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 15.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>77.941.900</b>	<b>- 193.166.063</b>
Netto resultaat		9.748.936	- 202.098.487
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>15.3.7.2.</b>	30.513.594	158.342.052
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>15.3.7.2.</b>	- 42.486.582	46.465.512
Aankopen van beleggingen	<b>15.3.6.1.</b>	- 517.704.770	- 943.596.328
Verkopen van beleggingen	<b>15.3.6.1.</b>	550.384.731	776.104.164
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	<b>15.3.6.1.</b>	2.550.000	357.079
Mutatie overige vorderingen	<b>15.3.6.2.</b>	40.115.084	- 28.738.038
Mutatie overige schulden	<b>15.3.6.5.</b>	4.820.907	- 2.017
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>- 77.982.220</b>	<b>193.532.726</b>
Inbreng participanten	<b>15.3.6.4.</b>	176.386.147	193.870.112
Terugbetaald aan participanten	<b>15.3.6.4.</b>	- 254.368.367	- 337.386
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 40.320</b>	<b>366.663</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>86.313</b>	<b>- 280.350</b>
<b>Totaal</b>		<b>45.993</b>	<b>86.313</b>

### 15.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM 40 Year Overlay Fund (het Fonds) is opgericht op 30 maart 2017. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 20 september 2017 een aanvang genomen.

Het Fonds, welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 40Y Overlay Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 40Y Overlay Fonds.

Het Fonds Achmea IM 40 Year Overlay Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 15.2.8 van het Bestuursverslag.

### 15.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

#### Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderinggrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

### Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

### Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

### Beleggingen

#### Obligaties

De obligaties worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

#### Rente swaps

De rente swaps (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde berekening. Indien deze beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

#### Participaties

De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum.

### Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

### Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

### Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

### Fondsvermogen

#### Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

### Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

### Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

### Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

### Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

### Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden.

Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

### Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

## 15.3.6. Toelichting op de balans

### 15.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

**TABEL 15.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	56.948.580	133.560.962	- 67.750.554	122.758.988
Aankopen/verstrekkingen	46.269.500	434.450.000	36.985.270	517.704.770
Verkopen/aflossingen	- 75.667.057	- 470.150.000	- 4.567.674	- 550.384.731
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.037.627	2.363.188	8.572.173	11.972.988
Stand einde huidig boekjaar	28.588.650	100.224.150	- 26.760.785	102.052.015
Stand begin vorig boekjaar	73.911.770	108.899.200	- 22.736.582	160.074.388
Aankopen/verstrekkingen	24.824.790	758.430.473	160.341.065	943.596.328
Verkopen/aflossingen	- 39.208.088	- 733.950.000	- 2.946.076	- 776.104.164
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 2.579.892	181.289	- 202.408.961	- 204.807.564
Stand einde vorig boekjaar	56.948.580	133.560.962	- 67.750.554	122.758.988

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 is 541,74% (2022: 779,66%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

Als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse margin verplichting van de rente swaps kan worden voldaan, is per 31 december 2023 cash collateral gestort, zie de toelichting op de Vorderingen Als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse margin verplichting van de rente swaps kan worden voldaan, is cash collateral ontvangen, zie de toelichting op de Overige schulden.

Staatsobligaties met een waarde van € 28.156.811 (2022 € 56.948.580) worden aangehouden ten behoeve van collateral, ze zijn specifiek gestort als initial margin voor rente swaps. Deze obligaties staan derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.12.

**TABEL 15.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde Marktprijzen	Contante Waarde Berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	28.588.650	-	-	28.588.650
Participaties	-	-	100.224.150	100.224.150
Rente swaps	-	- 26.760.785	-	- 26.760.785
Stand einde huidig boekjaar	28.588.650	- 26.760.785	100.224.150	102.052.015
Obligaties	56.948.580	-	-	56.948.580
Participaties	-	-	133.560.962	133.560.962
Rente swaps	-	- 67.750.554	-	- 67.750.554
Stand einde vorig boekjaar	56.948.580	- 67.750.554	133.560.962	122.758.988

**TABEL 15.3.6.1.3 STAND RENTE SWAPS**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve swaps	4.821.252	-
Stand einde boekjaar - negatieve swaps	- 31.582.037	- 67.750.555
Totaal	- 26.760.785	- 67.750.555

**TABEL 15.3.6.1.4 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2023**

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.49% 2063 JUN 16	12.000.000	16-6-2063	917.664
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.99% 2063 OCT 10	19.000.000	10-10-2063	3.903.588
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.43% 2062 JAN 11	18.900.000	11-1-2062	- 8.395.607
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.89% 2062 APR 04	7.700.000	4-4-2062	- 2.544.172
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 1.71% 2062 JUN 09	69.300.000	9-6-2062	- 8.816.970
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 1.71% 2062 JUN 09	51.400.000	9-6-2062	- 6.413.281
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 1.82% 2062 JUL 04	21.200.000	4-7-2062	- 2.058.308
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.04% 2063 JAN 10	34.000.000	10-1-2063	- 1.369.724
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 1.98% 2063 JAN 10	35.000.000	10-1-2063	- 1.983.975
Totaal	268.500.000		- 26.760.785

**TABEL 15.3.6.1.5 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2022**

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.43% 2062 JAN 11	18.900.000	11-1-2062	- 8.481.583
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.89% 2062 APR 04	7.700.000	4-4-2062	- 2.584.605
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 1.71% 2062 JUN 09	69.300.000	9-6-2062	- 9.690.357
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 1.71% 2062 JUN 09	42.300.000	9-6-2062	- 5.746.032
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 1.71% 2062 JUN 09	52.600.000	9-6-2062	- 7.355.163
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 1.71% 2062 JUN 09	51.400.000	9-6-2062	- 6.982.176
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 1.71% 2062 JUN 09	34.400.000	9-6-2062	- 4.810.221
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 1.71% 2062 JUN 09	38.100.000	9-6-2062	- 5.175.504
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 1.84% 2062 JUL 04	21.300.000	4-7-2062	- 2.176.839
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 1.82% 2062 JUL 04	21.200.000	4-7-2062	- 2.340.925
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 1.36% 2062 AUG 02	36.000.000	2-8-2062	- 8.041.500
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 1.38% 2062 AUG 02	18.000.000	2-8-2062	- 3.946.356
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.17% 2062 OCT 04	21.500.000	4-10-2062	419.293-
Totaal	432.700.000		- 67.750.554

### Informatie over het beleggingsfonds

Het Fonds belegt in het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (Beleggingsfonds), het Beleggingsfonds wordt beheerd door Achmea Investment Management B.V.

Het Beleggingsfonds streeft naar een zo hoog mogelijke dagelijkse liquiditeit. Om die reden heeft het Beleggingsfonds geen performance target ten opzichte van een benchmark. Het Beleggingsfonds dient als alternatief voor het uitzetten van deposito's door individuele klanten en beoogt door het bundelen van middelen een beter gespreide beleggingsportefeuille te realiseren dan voor individuele klanten mogelijk is, waarbij de waarborg van dagelijks beschikbare liquide middelen behouden blijft. Het Beleggingsfonds is gevestigd in Nederland en staat onder toezicht.

De beheerder van het Beleggingsfonds brengt een servicevergoeding in rekening bij het Beleggingsfonds, de servicevergoeding is 0,03%.

Informatie (jaarverslagen, factsheets en dergelijke) zijn te raadplegen via de website van de beheerder van het Beleggingsfonds, [www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl).

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 6.107,4 miljoen (2022: € 2.802,5 miljoen). De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 115,24 (2022: € 111,59) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 3,27% betekent.

Het Beleggingsfonds heeft op 31 december 2023 een omvang van € 6.107,4 miljoen, het Fonds belegt per 31-12-2023 € 100,2 miljoen in het Beleggingsfonds. Het relatieve aandeel van het Fonds in het Beleggingsfonds is daarmee 1,64% (2022: 4,77%).



**TABEL 15.3.6.1.6 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	5.929.002.014	2.853.690.000
Vorderingen	176.293.375	62.283.733
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.657.062	8.716.430
Totaal ACTIVA	6.107.952.451	2.924.690.163
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	6.107.407.421	2.802.535.520
Kortlopende schulden	545.030	122.154.643
Totaal PASSIVA	6.107.952.451	2.924.690.163

### 15.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

**TABEL 15.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Cash collateral	28.377.013	68.706.737
Te vorderen interest	3.116.552	2.901.912
Totaal	31.493.565	71.608.649

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 15.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

Per 31-12-2023 is er € 2.246.988 (2022: € -) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende renteswaps. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

### 15.3.6.4. Fondsvermogen

#### Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

#### Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;

- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

**TABEL 15.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	331.508.433	137.975.707
Ingebracht door participanten	176.386.147	193.870.112
Terugbetaald aan participanten	- 254.368.367	- 337.386
Stand einde boekjaar	253.526.213	331.508.433

**TABEL 15.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	64.969.815	113.683.430
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 202.098.487	- 48.713.615
Stand einde boekjaar	- 137.128.672	64.969.815

**TABEL 15.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 202.098.487	- 48.713.615
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	202.098.487	48.713.615
Resultaat lopend boekjaar	9.748.936	- 202.098.487
Stand einde boekjaar	9.748.936	- 202.098.487

**TABEL 15.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	2.430.636	1.962.674
Ingebracht participaties	1.818.206	4.395.950
Terugbetaald aan participaties	- 3.034.851	- 3.927.988
Stand einde boekjaar	1.213.991	2.430.636

**TABEL 15.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	126.146.477	194.379.762	202.945.522
Aantal uitstaande participaties	1.213.991	2.430.636	1.962.674
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	103,91	79,97	103,40

**TABEL 15.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Pensioenfondsen	126.146.477	194.379.761
Totaal	126.146.477	194.379.761

### 15.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

**TABEL 15.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Ontvangen cash collateral	2.246.988	-
Te betalen beheervergoeding	27.298	55.642
Te betalen servicevergoeding	9.100	18.547
Te betalen rente	2.611.710	-
Totaal	4.895.096	74.189

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 15.3.6.6. hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 315% (2022: 321%).

**TABEL 15.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	315%	321%
Fondsvermogen	126.146.477	194.379.761
Participaties	100.224.150	133.560.962
Obligaties	28.588.650	56.948.580
Swaps	268.500.000	432.700.000
Blotstelling conform bruto methode	397.312.800	623.209.542

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 315% (2022: 321%).

**TABEL 15.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	315%	321%
Fondsvermogen	126.146.477	194.379.761
Participaties	100.224.150	133.560.962
Obligaties	28.588.650	56.948.580
Liquide middelen	45.993	86.313
Swaps	268.500.000	432.700.000
Blotstelling conform netto methode	397.358.793	623.295.855

## 15.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 15.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

**TABEL 15.3.7.1.1 OVERIGE**

(in euro's)	2023	2022
Rente rekening-courant	2.617	- 162.472
Totaal	2.617	- 162.472

### 15.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

**TABEL 15.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	169.183	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	-	- 715.160
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	1.777.553	37.220
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 269.190
Positief gerealiseerde waardeverandering rente swaps	4.524.940	-
Negatief gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 36.985.270	- 157.394.922
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 30.513.594	- 158.342.052
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	868.444	80.028
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	-	- 1.944.760
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	585.636	413.259
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	44.386.201	22.736.515
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 3.353.699	- 67.750.554
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	42.486.582	- 46.465.512

### 15.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen voornamelijk de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

### TABEL 15.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	160.882	99.158
Overige opbrengsten	93	-
Totaal	160.975	99.158

#### 15.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

### TABEL 15.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	176.424	288.089
Servicevergoeding	58.808	96.030
Overige kosten	1.007	-
Central Clearing kosten	-	162.492
Totaal	236.239	546.611

#### Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

#### Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

#### Central Clearing kosten

Dit betreft de kosten van het central clearen van swaps. Deze kosten worden gekwalificeerd als transactiekosten. Eind 2022 is de administratie van het Fonds overgedragen van Achmea IM naar BNY Mellon. Door BNY Mellon worden de Central Clearing kosten niet apart geboekt, maar verrekend in de finale afwikkeling van een cash collateral transactie.

### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,23% (2022: 0,23%)

Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 15.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,15%	0,15%	0,15%
Servicevergoeding	0,08%	0,08%	0,05%
Lopende kosten factor	0,23%	0,23%	0,20%

De Lopende kosten factor wijkt af van het Prospectus van het Fonds. De LKF van de beleggingen in participaties is opgenomen in de LKF, deze is niet opgenomen in de LKF zoals vermeld in het Prospectus.

Voor een optimaal beheer van liquide middelen en mitigeren van een concentratie risico maakt het Fonds gebruik van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,03% (bron: jaarverslag 2023).

### 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 risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Tegenpartij risico;
- Risico beleggen in andere beleggingsfondsen.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 15.2.9 van het Bestuursverslag.

#### 15.3.8.1. Toelichting risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

Tweemaal per jaar beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

## 1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

## 2 Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.

Bij beleggingen in vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties en liquiditeiten) speelt renterisico een grote rol. Stijgt de rente, dan daalt de koers van de vastrentende waarde. Langlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

## 3 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat het Fonds over onvoldoende middelen beschikt om aan de onderpand verplichtingen uit hoofde van de aangehouden derivaten te voldoen. Ter beheersing kan van participanten op korte termijn additionele liquiditeit verlangd worden.

Tevens bestaat het risico dat het Fonds in onvoldoende mate de derivaten positie kan opbouwen of afbouwen dan wel andere beleggingen onvoldoende kan aankopen of verkopen tegen een acceptabele prijs. Deze situatie kan leiden tot liquiditeitsrisico en minder mogelijkheden voor uitgifte of inkoop van participaties.

## 4 Tegenpartijrisico

Het Fonds maakt gebruik van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of 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 valutatermijncontracten. 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 Fonds beïnvloeden.

## 5 Risico van beleggen in andere beleggingsfondsen

Er is een risico als we beleggen in een ander beleggingsfonds. De waarde van het Fonds hangt dan ook af van de waarde van dit andere beleggingsfonds. Belangrijk is dan de kwaliteit van de dienstverlening en het risicoprofiel van het beleggingsfonds. Door een zorgvuldige selectie en monitoring van het andere beleggingsfonds verkleinen we dit risico. Dit Fonds belegt in de door Achmea IM beheerde beleggingsfondsen.

### 15.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In de volgende tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.



### TABEL 15.3.8.2.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	28.588.650	56.948.580
Waarde van derivaten	- 26.760.785	- 67.750.554
Waarde van vorderingen	31.493.565	71.608.649
Cash	45.993	86.313
Maximale kredietrisico	33.367.423	60.892.988

### TABEL 15.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR LANDEN

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Nederland	28.588.650	100%	56.948.580	100%
Totaal	28.588.650	100%	56.948.580	100%

### TABEL 15.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2023		31-12-2022	
AAA	28.588.650	100%	56.948.580	100%
Totaal	28.588.650	100%	56.948.580	100%

## 15.3.9. Gelieerde partijen

Overeenkomsten met gelieerde partijen van de Beheerder of het Fonds zijn hieronder opgenomen. Van gelieerde partijen is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financieel beleid van de andere partij.

Het Fonds 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 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.

## 15.3.10. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

### 15.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 2 mei 2024

Namens de Beheerder  
Achmea Investment Management B.V.  
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 15.4. Overige gegevens

### 15.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

### 15.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM 40 Year Overlay Fund

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

##### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM 40 Year Overlay Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM 40 Year Overlay Fund per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

##### De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM 40 Year Overlay Fund (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

##### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving.

##### Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

##### Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 15.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 15.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling*

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 15.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### *Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening*

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

#### *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

#### *Communicatie*

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 2 mei 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA





3.2  
5.7  
7.1  
0.7  
29.  
34.564,93  
5.891,75  
1.0  
6  
7  
3  
5  
7  
2  
8  
49  
38.231,60  
6.516,75  
189.246,42  
869  
8.689  
06

# 16. Achmea IM 50 Year Overlay Fund

## 16.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM 50 Year Overlay Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### Structuur

Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

### Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 20 september 2017. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

### Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

### Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

### Benchmark

Het Fonds heeft geen benchmark.



### **Doelstelling**

Het Fonds heeft als doelstelling om rentegevoeligheid naar het 50-jaars punt op de Euribor 6-maands renteswap curve te creëren.

### **Prospectus**

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder ([www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)).

## 16.2. Bestuursverslag

### 16.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 van het Achmea IM 50 Year Overlay Fund (het Fonds) aan.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

**TABEL 16.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436254
Inceptiedatum	20 september 2017
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 50y Overlay Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Geen

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er vier Participanten (2022: 4) in het Fonds aanwezig.

### 16.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste vijf jaar.

**TABEL 16.2.2.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	29.823.409	61.648.563	96.190.179	192.493.678	77.808.462
Aantal uitstaande participaties	291.190	833.872	921.372	1.633.310	946.480
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	102,42	73,93	104,40	117,85	82,21
Lopende kosten factor	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%
Portefeuille omloop factor	1218,54%	1101,05%	268,49%	519,80%	731,30%

**TABEL 16.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	-9,93%	-69,99%	-29,61%	61,38%	64,10%
Resultaat per participatie (in euro's)	6,19 <sup>1</sup>	- 102,04	- 33,99	48,20	7,07
Waarvan uit:					
1) inkomsten	- 0,19	1,66	0,68	0,81	0,13
2) waardeverandering	6,55	- 103,43	- 34,35	47,88	7,00
3) kosten	- 0,17	- 0,27	- 0,32	- 0,49	- 0,06

<sup>1</sup> Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

De opbouw van de portefeuille van het Fonds ultimo 2023 heeft de volgende kenmerken:

- 5 receiver swaps met een totale nominale waarde van -€ 12,6 miljoen;
- Gemiddelde resterende looptijd van 48,9 jaar;
- € 8,5 miljoen hoofdsom aan kortlopende Nederlandse staatsobligaties;
- totale rentegevoeligheid van € 168.336.

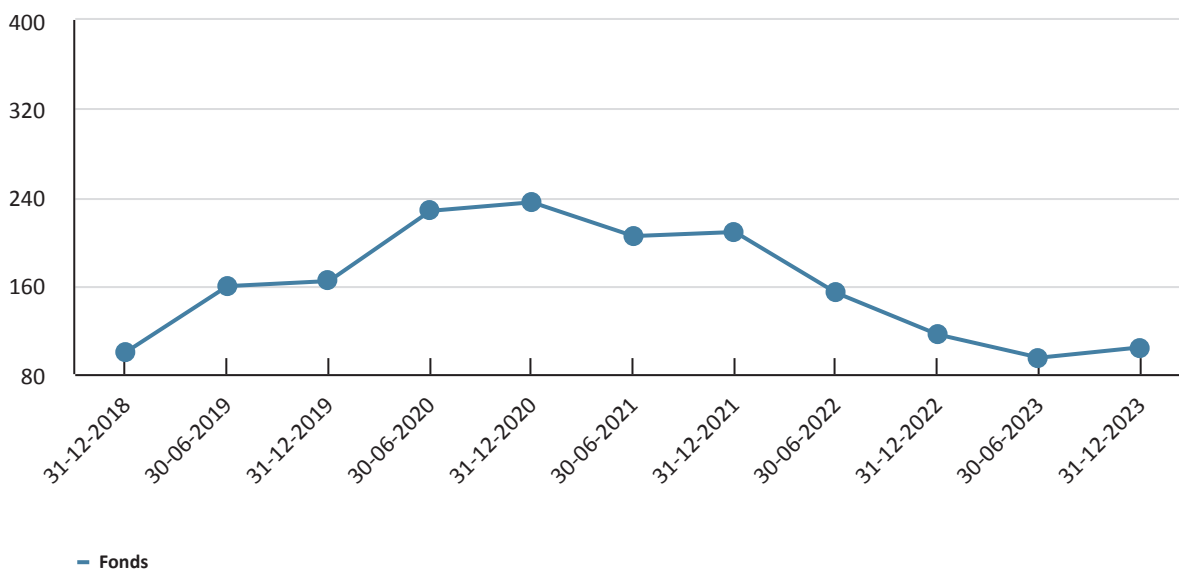
**TABEL 16.2.2.3 PERFORMANCE**

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-9,93%	-42,50%	-12,80%	-7,93%
Standaarddeviatie Fonds		58,96%	54,40%	48,66%

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie is gebaseerd op maandcijfers.

**GRAFIEK 16.2.2.1 PERFORMANCE**



### 16.2.3. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen naar € 29,8 miljoen (2022: € 61,6 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met € 31,8 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 33,8 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 2,2 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van - € 0,1 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,1 miljoen.

### 16.2.4. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

#### 16.2.4.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

#### 16.2.4.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

#### 16.2.4.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

#### 16.2.4.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 50Y Overlay Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

### 16.2.5. Doelstelling en beleid

Het Fonds is opgericht om institutionele partijen te helpen met het afdekken van renterisico. Het Fonds heeft als doel om rentegevoeligheid naar het 50-jaarspunt op de renteswap curve te creëren. De rentegevoeligheid omvat de waardeverandering bij een renteverandering van 1bp (0,01%). Het Fonds belegt in renteswaps, staatsobligaties en liquide middelen om dit doel te verwezenlijken. Hiermee is het Fonds bij uitstek geschikt als risicomanagementtool voor individuele pensioenfondsen (of kringen) om het renterisico van pensioenverplichtingen af te dekken.

Aan het einde van elk kwartaal wordt op basis van nieuwe pensioenverplichtingen en de omvang van de vastrentende waarden portefeuille, conform het mandaat van de klant, het aantal benodigde participaties berekend. Hieruit volgt of er participaties in het Fonds aangekocht of verkocht worden. De portefeuillemanager van het Fonds bepaalt aan de hand van de nieuwe af te dekken rentegevoeligheid en de huidige portefeuille of er transacties uitgevoerd dienen te worden. De portefeuillemanager zorgt ervoor dat de rentegevoeligheid van het Fonds voor minimaal 80% gealloceerd is aan zijn targetlooptijd.

## 16.2.6. Ontwikkelingen

### 16.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

#### **Diffuus beeld economische groei**

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oploeiende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

#### **Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort**

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

#### **Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert**

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt tot dat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

### 16.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

#### **Hoge rente remt economische groei in 2024**

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

#### **De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus**

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

### Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

### Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overal op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO<sub>2</sub> in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

#### 16.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

##### Wijziging van het beleggingsbeleid per 31 maart 2023

Sinds de oprichting van de overlay fondsen was het liquiditeitsrisico beperkt gezien de historisch lage en stabiele renteomgeving. In 2022 is, door onder meer de historische hoge inflatie en de geopolitieke spanningen, de renteomgeving drastisch veranderd en daarmee is de huidige leverage – ofwel DV01 per participatie - binnen de overlay fondsen niet meer passend. De toekomst blijft onzeker en daarmee is een blijvende hoge rentevolatiliteit vooralsnog niet uit te sluiten. Een lage cash buffer in combinatie met een hoge DV01 is niet meer passend. Door de cash buffers binnen de overlay fondsen te verhogen, wordt bereikt dat het liquiditeitsrisico van de overlay fondsen beter beheerst wordt. Dit betekent dat een verlaging van de duratie van de overlay fondsen nodig is.

Voor het Fonds betekent dit dat op het moment van een jaarlijkse reset een portefeuille wordt geconstrueerd met in principe een DV01 per participatie van circa € 0,55 (was € 0,70 - € 0,80) met een bijbehorende modified duration circa 55.

#### 16.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 2.095.436 (2022: - € 89.580.407) en behaalde een beleggingsresultaat van -9,93% (2022: -69,99%).

#### Toelichting op het resultaat

Het Achmea Investment Management 50 Year Overlay Fund is het hele jaar actief geweest, het Fonds noteerde over het boekjaar van 2023 een rendement van – 9,93%.

De Europese 50-jaars swaprente is in 2023 gestegen van 2,04% naar 2,06%. Per ultimo maart 2023 is de jaarlijkse reset uitgevoerd, waarbij de duratie naar 55 is verlaagd en ongeveer € 9 per participatie is bijgestort. Naast deze bijstorting moest er gedurende het jaar nog eenmaal worden bijgestort om te kunnen blijven voldoen aan alle onderpandverplichtingen. Dat was een bedrag van € 25 per participatie.

#### 16.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

### 16.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Het MVB-beleid van Achmea IM is niet van toepassing op het Fonds.

Dit Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers de strategie richt zich enkel op het afdekken van renterisico's. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 6 onder SFDR.

## SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

## EU Taxonomie

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

## 16.2.8. 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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en 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.

## 16.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

### 16.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt in renteswaps en staatsleningen uitgegeven door overheden uit de eurozone. Naast het marktrisico is het renterisico het belangrijkste risico.

De risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;

- Liquiditeitsrisico;
- Tegenpartij risico;
- Risico beleggen in andere beleggingsfondsen.

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.

De risicobereidheid van de belangrijkste financiële risico's wordt toegelicht in de volgende tabel.

**TABEL 16.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
<b>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
<b>Liquiditeitsrisico</b>				
Het 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.	Gemiddeld	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
<b>Tegenpartijrisico</b>				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Laag	Laag	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.
<b>Risico beleggen in anderen beleggingsfondsen</b>				
De waarde van het Fonds hangt gedeeltelijk af van de waarde van een beleggingsfonds waarin belegd wordt.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over het fonds waarin belegd wordt. Waaronder informatie over het relatieve belang.	Het Fonds mag alleen beleggen in door Achmea beheerde fondsen.

### 16.2.9.2. Niet financiële risico's

Er worden vijf belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Uitbestedingsrisico.



In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

**TABEL 16.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
<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 zich 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 deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoordelijkheid van de Werkgroep geïmplementeerd.
<b>Uitbestedingsrisico</b>				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.			voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

### 16.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 500%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 16.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

### 16.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) 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 het totale bedrag vermeld 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 ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

**TABEL 16.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	2.294 <sup>2</sup>
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

- 1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.
- 2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

### Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

**TABEL 16.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. <sup>1</sup>	136 <sup>2</sup>
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	282 <sup>2</sup>
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

- 1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.
- 2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

### Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Daarbij wordt gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, waaronder maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO<sub>2</sub>-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid

bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

## 16.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 2 mei 2024

Namens de Beheerder  
Achmea Investment Management B.V.  
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 16.3. Jaarrekening

### 16.3.1. Balans

TABEL 16.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>16.3.6.1.</b>	<b>34.594.639</b>	<b>130.680.481</b>
Obligaties		8.100.118	27.257.440
Rente swaps		3.635.495	76.586.756
Participaties		22.859.026	26.836.285
<b>Vorderingen</b>	<b>16.3.6.2.</b>	<b>17.174.636</b>	<b>18.856.308</b>
Overige vorderingen		17.174.636	18.856.308
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>16.3.6.3.</b>	<b>9.359</b>	<b>98.859</b>
Liquide middelen		9.359	98.859
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>51.778.634</b>	<b>149.635.648</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>16.3.6.4.</b>	<b>29.823.409</b>	<b>61.648.563</b>
Inbreng participanten		77.334.092	111.254.700
Overige reserves		- 49.606.137	39.974.270
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		2.095.454	- 89.580.407
<b>Beleggingen</b>	<b>16.3.6.1.</b>	<b>16.080.153</b>	<b>87.961.876</b>
Rente swaps		16.080.153	87.961.876
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>16.3.6.5.</b>	<b>5.875.072</b>	<b>25.209</b>
Uit hoofde van effectentransacties		550.000	-
Overige schulden		5.325.072	25.209
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>51.778.634</b>	<b>149.635.648</b>

## 16.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 16.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>16.3.7.1.</b>	<b>- 20.663</b>	<b>1.411.486</b>
Interest		- 18.138	1.546.027
Overige		- 2.525	- 134.541
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>16.3.7.2.</b>	<b>2.217.061</b>	<b>- 90.797.826</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		2.848.928	- 100.459.305
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 631.867	9.661.479
<b>Overig resultaat</b>	<b>16.3.7.3.</b>	<b>- 42.135</b>	<b>47.534</b>
Overige opbrengsten		- 42.135	47.534
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>2.154.263</b>	<b>- 89.338.806</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>16.3.7.4.</b>	<b>58.809</b>	<b>241.601</b>
Beheervergoeding		43.203	111.330
Servicevergoeding		14.401	37.110
Overige kosten		1.205	-
Central clearing kosten		-	93.161
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>58.809</b>	<b>241.601</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>2.095.454</b>	<b>- 89.580.407</b>

### 16.3.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 16.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>33.831.108</b>	<b>- 55.291.566</b>
Netto resultaat		2.095.454	- 89.580.407
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>16.3.7.2.</b>	- 2.848.928	100.459.305
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>16.3.7.2.</b>	631.867	- 9.661.479
Aankopen van beleggingen	<b>16.3.6.1.</b>	- 255.032.518	- 480.487.391
Verkopen van beleggingen	<b>16.3.6.1.</b>	281.453.698	409.520.169
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	<b>16.3.6.1.</b>	550.000	121.325
Mutatie overige vorderingen	<b>16.3.6.2.</b>	1.681.672	14.421.619
Mutatie overige schulden	<b>16.3.6.5.</b>	5.299.863	- 84.707
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>- 33.920.608</b>	<b>55.038.791</b>
Inbreng participanten	<b>16.3.6.4.</b>	75.346.970	56.257.304
Terugbetaald aan participanten	<b>16.3.6.4.</b>	- 109.267.578	- 1.218.513
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 89.500</b>	<b>- 252.775</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>98.859</b>	<b>351.634</b>
<b>Totaal</b>		<b>9.359</b>	<b>98.859</b>



### 16.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM 50 Year Overlay Fund (het Fonds) is opgericht op 30 maart 2017. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 20 september 2017 een aanvang genomen.

Het Fonds, welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 50Y Overlay Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 50Y Overlay Fonds.

Het Fonds Achmea IM 50 Year Overlay Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 16.2.9 van het Bestuursverslag.

### 16.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

#### Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderinggrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

### Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

### Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

### Beleggingen

#### Obligaties

De obligaties worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

#### Rente swaps

De rente swaps (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde berekening. Indien deze beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

#### Participaties

De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum.

### Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

### Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

### Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

### Fondsvermogen

#### Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

### Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

### Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

### Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

### Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

### Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden.

Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

### Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

## 16.3.6. Toelichting op de balans

### 16.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

**TABEL 16.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	27.257.440	26.836.285	- 11.375.120	42.718.605
Aankopen/verstrekkingen	14.733.330	157.900.000	82.399.188	255.032.518
Verkopen/aflossingen	- 34.162.805	- 162.375.000	- 84.915.893	- 281.453.698
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	272.153	497.741	1.447.167	2.217.061
Stand einde huidig boekjaar	8.100.118	22.859.026	- 12.444.658	18.514.486
Stand begin vorig boekjaar	40.499.600	43.851.041	- 21.801.432	62.549.209
Aankopen/verstrekkingen	18.930.590	361.529.100	100.027.701	480.487.391
Verkopen/aflossingen	- 30.837.269	- 378.550.000	- 132.900	- 409.520.169
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 1.335.481	6.144	- 89.468.489	- 90.797.826
Stand einde vorig boekjaar	27.257.440	26.836.285	- 11.375.120	42.718.605

De portefeuille omloop factor in het boekjaar 2023 is 1218,54% (2022: 1105,05%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factoren de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

Als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse margin verplichting van de rente swaps kan worden voldaan, is per 31 december 2023 cash collateral gestort, zie de toelichting op de Vorderingen Als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse margin verplichting van de rente swaps kan worden voldaan, is cash collateral ontvangen, zie de toelichting op de Overige schulden.

Staatsobligaties met een waarde van € 7.954.907 (2022 € 27.257.440) worden aangehouden ten behoeve van collateral, ze zijn specifiek gestort als initial margin voor rente swaps. Deze obligaties staan derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.14.

**TABEL 16.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde Marktprijzen	Contante Waarde Berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	8.100.118	-	-	8.100.118
Participaties	-	-	22.859.026	22.859.026
Rente swaps	-	- 12.444.658	-	- 12.444.658
Stand einde huidig boekjaar	8.100.118	- 12.444.658	22.859.026	18.514.486
Obligaties	27.257.440	-	-	27.257.440
Participaties	-	-	26.836.285	26.836.285
Rente swaps	-	- 11.375.120	-	- 11.375.120
Stand einde vorig boekjaar	27.257.440	- 11.375.120	26.836.285	42.718.605

**TABEL 16.3.6.1.3 STAND RENTE SWAPS**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve swaps	3.635.495	76.586.756
Stand einde boekjaar - negatieve swaps	- 16.080.153	- 87.961.876
Totaal	- 12.444.658	- 11.375.120

**TABEL 16.3.6.1.4 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2023**

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.38% 2073 JUN 16	28.200.000	16-6-2073	2.649.052
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.22% 2073 JUL 04	1.070.000	4-7-2073	50.896
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.85% 2073 OCT 10	4.000.000	10-10-2073	935.548
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.37% 2072 JAN 11	11.800.000	11-1-2072	- 5.805.210
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.35% 2072 JAN 19	20.700.000	19-1-2072	- 10.274.943
Totaal	65.770.000		- 12.444.658

**TABEL 16.3.6.1.5 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2022**

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
PAY -0.02% 2071 JAN 29	11.600.000	29-1-2071	6.828.838
PAY -0.01% 2071 JAN 29	11.300.000	29-1-2071	6.639.507
PAY -0.01% 2071 JAN 29	11.200.000	29-1-2071	6.565.003
PAY 0.0% 2071 FEB 01	11.700.000	1-2-2071	6.833.958
PAY 0.0% 2071 FEB 01	11.350.000	1-2-2071	6.623.145
PAY 0.0% 2071 FEB 01	11.265.000	1-2-2071	6.575.121
PAY 0.05% 2071 FEB 02	11.700.000	2-2-2071	6.660.740
PAY 0.04% 2071 FEB 02	11.265.000	2-2-2071	6.430.513
PAY 0.05% 2071 FEB 02	11.350.000	2-2-2071	6.466.265
REC 0.27% 2071 FEB 17	1.700.000	17-2-2071	- 860.778
REC 0.41% 2071 MAR 23	7.700.000	23-3-2071	- 3.601.975
REC 0.41% 2071 MAR 23	7.700.000	23-3-2071	- 3.601.975
REC 0.41% 2071 MAR 23	7.700.000	23-3-2071	- 3.601.975
REC 0.42% 2071 JUN 01	13.000.000	1-6-2071	- 6.076.226
REC 0.42% 2071 JUN 01	14.000.000	1-6-2071	- 6.551.538
REC 0.36% 2071 OCT 04	5.400.000	4-10-2071	- 2.567.533
PAY 0.13% 2071 NOV 03	15.500.000	3-11-2071	8.497.240
PAY 0.14% 2071 NOV 03	15.500.000	3-11-2071	8.466.426
REC 0.37% 2072 JAN 11	11.800.000	11-1-2072	- 5.587.394
REC 0.31% 2072 JAN 18	23.700.000	18-1-2072	- 11.638.904
REC 0.35% 2072 JAN 19	16.500.000	19-1-2072	- 7.877.727
REC 0.35% 2072 JAN 19	20.700.000	19-1-2072	- 9.882.967
REC 0.78% 2072 APR 04	5.900.000	4-4-2072	- 2.092.347
REC 1.67% 2072 JUL 04	14.700.000	4-7-2072	- 1.576.075
REC 1.69% 2072 JUL 04	14.700.000	4-7-2072	- 1.390.164
REC 1.66% 2072 JUL 11	31.800.000	11-7-2072	- 3.500.258
REC 1.66% 2072 JUL 11	31.800.000	11-7-2072	- 3.500.258
REC 1.66% 2072 JUL 11	34.000.000	11-7-2072	- 3.742.414
REC 1.22% 2072 AUG 02	15.000.000	2-8-2072	- 3.550.380
REC 1.2% 2072 AUG 02	15.000.000	2-8-2072	- 3.607.755
REC 1.24% 2072 AUG 02	13.500.000	2-8-2072	- 3.086.897
REC 1.98% 2072 OCT 04	7.900.000	4-10-2072	- 66.336
Totaal	447.930.000		- 11.375.120

### Informatie over het beleggingsfonds

Het Fonds belegt in het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (Beleggingsfonds), het Beleggingsfonds wordt beheerd door Achmea Investment Management B.V.

Het Beleggingsfonds streeft naar een zo hoog mogelijke dagelijkse liquiditeit. Om die reden heeft het Beleggingsfonds geen performance target ten opzichte van een benchmark. Het Beleggingsfonds dient als alternatief voor het uitzetten van deposito's door individuele klanten en beoogt door het bundelen van middelen een beter gespreide beleggingsportefeuille te realiseren dan voor individuele klanten mogelijk is, waarbij de waarborg van dagelijks beschikbare liquide middelen behouden blijft. Het Beleggingsfonds is gevestigd in Nederland en staat onder toezicht.

De beheerder van het Beleggingsfonds brengt een servicevergoeding in rekening bij het Beleggingsfonds, de servicevergoeding is 0,03%.

Informatie (jaarverslagen, factsheets en dergelijke) zijn te raadplegen via de website van de beheerder van het Beleggingsfonds, [www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl).

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 6.107,4 miljoen (2022: € 2.802,5 miljoen). De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 115,24 (2022: € 111,59) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 3,27% betekent.

Het Beleggingsfonds heeft op 31 december 2023 een omvang van € 6.107,4 miljoen, het Fonds belegt per 31-12-2023 € 22,9 miljoen in het Beleggingsfonds. Het relatieve aandeel van het Fonds in het Beleggingsfonds is daarmee 0,37% (2022: 0,96%).

**TABEL 16.3.6.1.6 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	5.929.002.014	2.853.690.000
Vorderingen	176.293.375	62.283.733
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.657.062	8.716.430
Totaal ACTIVA	6.107.952.451	2.924.690.163
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	6.107.407.421	2.802.535.520
Kortlopende schulden	545.030	122.154.643
Totaal PASSIVA	6.107.952.451	2.924.690.163

#### 16.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

**TABEL 16.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Cash collateral	16.661.986	17.477.132
Te vorderen interest	512.650	1.379.176
Totaal	17.174.636	18.856.308

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 16.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

Per 31-12-2023 is er € 4.618.538 (2022: € -) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende renteswaps. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

### 16.3.6.4. Fondsvermogen

#### Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

#### Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

**TABEL 16.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	111.254.700	56.215.909
Ingebracht door participanten	75.346.970	56.257.304
Terugbetaald aan participanten	- 109.267.578	- 1.218.513
Stand einde boekjaar	77.334.092	111.254.700

**TABEL 16.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	39.974.270	73.531.334
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 89.580.407	- 33.557.064
Stand einde boekjaar	- 49.606.137	39.974.270

**TABEL 16.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 89.580.407	- 33.557.064
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	89.580.407	33.557.064
Resultaat lopend boekjaar	2.095.454	- 89.580.407
Stand einde boekjaar	2.095.454	- 89.580.407



**TABEL 16.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	833.872	921.372
Ingebracht participaties	830.437	1.719.902
Terugbetaald aan participaties	- 1.373.119	- 1.807.402
Stand einde boekjaar	291.190	833.872

**TABEL 16.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	29.823.409	61.648.563	96.190.179
Aantal uitstaande participaties	291.190	833.872	921.372
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	102,42	73,93	104,40

**TABEL 16.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Pensioenfondsen	29.823.409	61.648.563
-	-	-
Totaal	29.823.409	61.648.563

#### 16.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

**TABEL 16.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Ontvangen cash collateral	4.618.538	-
Te betalen beheervergoeding	6.371	18.907
Te betalen servicevergoeding	2.124	6.302
Te betalen rente	698.039	-
Totaal	5.325.072	25.209

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### 16.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 324% (2022: 814%).

**TABEL 16.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	324%	814%
Fondsvermogen	29.823.409	61.648.563
Participaties	22.859.026	26.836.285
Obligaties	8.100.118	27.257.440
Swaps	65.770.000	447.930.000
Blotstelling conform bruto methode	96.729.144	502.023.725

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 324% (2022: 814%).

**TABEL 16.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	324%	814%
Fondsvermogen	29.823.409	61.648.563
Participaties	22.859.026	26.836.285
Obligaties	8.100.118	27.257.440
Liquide middelen	9.359	98.859
Swaps	65.770.000	447.930.000
Blotstelling conform netto methode	96.738.503	502.122.584

## 16.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 16.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

**TABEL 16.3.7.1.1 OVERIGE**

(in euro's)	2023	2022
Rente rekening-courant	- 2.525	- 134.541
Totaal	- 2.525	- 134.541

### 16.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

**TABEL 16.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	2022
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 15.465	- 482.616
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	381.402	19.762
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 101.649
Positieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	84.882.178	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 82.399.187	- 99.894.802
Totaal gerealiseerde waardeverandering	2.848.928	- 100.459.305
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	287.618	28.783
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	-	- 881.648
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	116.339	88.031
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	76.160.724	98.388.189
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 77.196.548	- 87.961.876
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 631.867	9.661.479

### 16.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen voornamelijk de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

### TABEL 16.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	- 42.148	47.534
Overige opbrengsten	13	-
Totaal	- 42.135	47.534

#### 16.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

### TABEL 16.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	43.203	111.330
Servicevergoeding	14.401	37.110
Overige kosten	1.205	-
Central clearing kosten	-	93.161
Totaal	58.809	241.601

#### Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

#### Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

#### Central Clearing kosten

Dit betreft de kosten van het central clearen van swaps. Deze kosten worden gekwalificeerd als transactiekosten. Eind 2022 is de administratie van het Fonds overgedragen van Achmea IM naar BNY Mellon. Door BNY Mellon worden de Central Clearing kosten niet apart geboekt, maar verrekend in de finale afwikkeling van een cash collateral transactie.

### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,23% (2022: 0,23%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 16.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,15%	0,15%	0,15%
Servicevergoeding	0,08%	0,08%	0,05%
Lopende kosten factor	0,23%	0,23%	0,20%

De Lopende kosten factor wijkt af van het Prospectus van het Fonds. De LKF van de beleggingen in participaties is opgenomen in de LKF, deze is niet opgenomen in de LKF zoals vermeld in het Prospectus.

Voor een optimaal beheer van liquide middelen en mitigeren van een concentratie risico maakt het Fonds gebruik van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,03% (bron: jaarverslag 2023).

### 16.3.8. 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 risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Tegenpartij risico;
- Risico beleggen in andere beleggingsfondsen.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 16.2.9 van het Bestuursverslag.

#### 16.3.8.1. Toelichting risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

Tweemaal per jaar beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

#### 1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio

of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

## 2 Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.

Bij beleggingen in vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties en liquiditeiten) speelt renterisico een grote rol. Stijgt de rente, dan daalt de koers van de vastrentende waarde. Langlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

## 3 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat het Fonds over onvoldoende middelen beschikt om aan de onderpand verplichtingen uit hoofde van de aangehouden derivaten te voldoen. Ter beheersing kan van participanten op korte termijn additionele liquiditeit verlangd worden.

Tevens bestaat het risico dat het Fonds in onvoldoende mate de derivaten positie kan opbouwen of afbouwen dan wel andere beleggingen onvoldoende kan aankopen of verkopen tegen een acceptabele prijs. Deze situatie kan leiden tot liquiditeitsrisico en minder mogelijkheden voor uitgifte of inkoop van participaties.

## 4 Tegenpartijrisico

Het Fonds maakt gebruik van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of 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 valutatermijncontracten. 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 Fonds beïnvloeden.

## 5 Risico van beleggen in andere beleggingsfondsen

Er is een risico als we beleggen in een ander beleggingsfonds. De waarde van het Fonds hangt dan ook af van de waarde van dit andere beleggingsfonds. Belangrijk is dan de kwaliteit van de dienstverlening en het risicoprofiel van het beleggingsfonds. Door een zorgvuldige selectie en monitoring van het andere beleggingsfonds verkleinen we dit risico. Dit Fonds belegt in de door Achmea IM beheerde beleggingsfondsen.

### 16.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In de volgende tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

### TABEL 16.3.8.2.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	8.100.118	27.257.440
Waarde van derivaten	- 12.444.658	- 11.375.120
Waarde van vorderingen	17.174.636	18.856.308
Cash	9.359	98.859
Maximale kredietrisico	12.839.455	34.837.487

### TABEL 16.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR LANDEN

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Nederland	8.100.118	100%	27.257.440	100%
Totaal	8.100.118	100%	27.257.440	100%

### TABEL 16.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2023		31-12-2022	
AAA	8.100.118	100%	27.257.440	100%
Totaal	8.100.118	100%	27.257.440	100%

## 16.3.9. Gelieerde partijen

Overeenkomsten met gelieerde partijen van de Beheerder of het Fonds zijn hieronder opgenomen. Van gelieerde partijen is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financieel beleid van de andere partij.

Het Fonds 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 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.

## 16.3.10. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

### 16.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 2 mei 2024

Namens de Beheerder  
Achmea Investment Management B.V.  
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens



## 16.4. Overige gegevens

### 16.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

### 16.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM 50 Year Overlay Fund

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

##### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM 50 Year Overlay Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM 50 Year Overlay Fund per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

##### De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM 50 Year Overlay Fund (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

##### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving.

##### Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

##### Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 16.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 16.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling*

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 16.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### *Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening*

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

#### *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

#### *Communicatie*

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 2 mei 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA





# 17. Achmea IM Duration Matching Fund

## 17.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM Duration Matching Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft. Het Fonds is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn. Het Fonds wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### Structuur

Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

### Participatieklassen

Het Fonds bestaat uit twee participatieklassen:

- Participatieklasse I: deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers waarmee geen specifieke afspraken zijn gemaakt voor betaling van de Beheervergoeding.
- Participatieklasse P: deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers en tevens een gelieerde entiteit van de Beheerder zijn waarmee specifieke afspraken zijn gemaakt.

### Looptijd

Het Fonds is opgericht op 1 juni 2023 en aangegaan voor onbepaalde tijd. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 7 juli 2023 een aanvang genomen.

### Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

### **Verhandelbaarheid**

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

### **Benchmark**

Het Fonds heeft geen benchmark.

### **Doelstelling**

Het Fonds biedt een relatief hoge rentegevoeligheid om renterisico efficiënt af te kunnen dekken. Het Fonds streeft naar een voorspelbaar renterisicoprofiel met een duratie van 40 jaar door te beleggen in een dynamische mix van het Achmea IM 10 Year Overlay Fund, het Achmea IM 20 Year Overlay Fund, het Achmea IM 30 Year Overlay Fund, het Achmea IM 40 Year Overlay Fund, het Achmea IM 50 Year Overlay Fund en het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. Het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund wordt ingezet als liquiditeitsbuffer om binnen het Fonds zelf aan eventuele bijstortverplichtingen van de Achmea IM Overlay Funds te kunnen voldoen.

### **Prospectus**

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder ([www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)).

## 17.2. Bestuursverslag

### 17.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 aan van het Achmea IM Duration Matching Fund (het Fonds).

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

**TABEL 17.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	Participatieklasse - I: NL0015001DG8 Participatieklasse - P: NL0015001DM6
Inceptiedatum	7 juli 2023
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea IM Duration Matching Fund
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Geen

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 is er één Participant in het Fonds aanwezig. Het feit dat er één Participant in het Fonds aanwezig is heeft niet als consequentie dat er BTW in rekening gebracht hoeft te worden. Het betreft collectief beheer voor de uiteindelijke aanspraakgerechtigden.

#### Participanten Participatieklasse - I

Op 31 december 2023 zijn er geen Participanten in deze Participatieklasse aanwezig.

#### Participanten Participatieklasse - P

Op 31 december 2023 is er één Participant in deze Participatieklasse aanwezig.

### 17.2.2. Kerncijfers

Hierna staan per Participatieklasse van het Fonds de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance over de verslagperiode 2023, die loopt van 7 juli 2023 tot en met 31 december 2023.



**TABEL 17.2.2.1 KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE - P**

31-12-2023

Vermogen (in euro's)		32.011.132
Aantal uitstaande participaties		275.707
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)		116,11
Lopende kosten factor		0,12% <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,06%.

**TABEL 17.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT PARTICIPATIEKLASSE - P**

7-7-2023 /  
31-12-2023

Beleggingsresultaat:		16,11%
Resultaat per participatie (in euro's)		17,67 <sup>1</sup>
Waarvan uit:		
1) inkomsten		0,18
2) waardeverandering		17,47
3) kosten		0,02

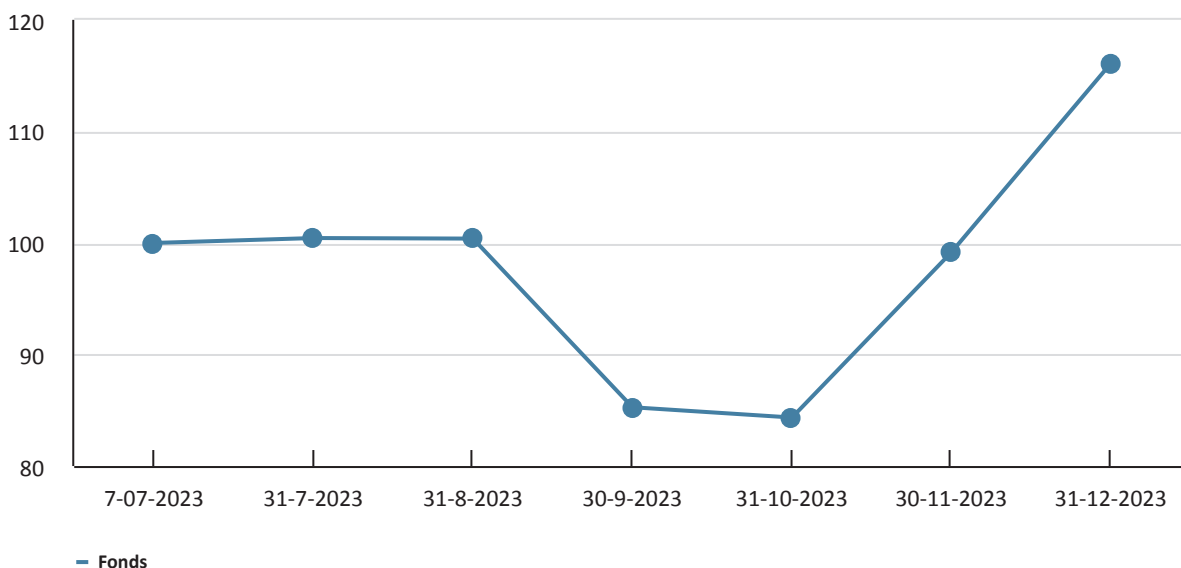
<sup>1</sup> Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

**TABEL 17.2.2.3 PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE - P**

2023 Sinds inceptie

Rendement Fonds	16,11%	16,11%
-----------------	--------	--------

**GRAFIEK 17.2.2.1 PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE - P**



Over Participatieklasse - I is geen informatie opgenomen, deze is de gehele verslagperiode niet actief geweest.

## 17.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

### 17.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### 17.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### 17.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

### 17.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Juridisch Eigenaar Achmea IM Duration Matching Fund aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

## 17.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds biedt een relatief hoge rentegevoeligheid om renterisico efficiënt af te kunnen dekken. Het Fonds stuurt op een voorspelbaar renterisicoprofiel met een duratie van 40 jaar door te beleggen in een dynamische mix van het Achmea IM 10 Year Overlay Fund, het Achmea IM 20 Year Overlay Fund, het Achmea IM 30 Year Overlay Fund, het Achmea IM 40 Year Overlay Fund, het Achmea IM 50 Year Overlay Fund en het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. Het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund wordt ingezet als liquiditeitsbuffer om binnen het Fonds zelf aan eventuele bijstortverplichtingen van de Achmea IM Overlay Funds te kunnen voldoen.

## 17.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 32,0 miljoen.

Over Participatieklasse - I is geen informatie opgenomen, deze is de gehele verslagperiode niet actief geweest.

### Participatieklasse - P

De toename van het vermogen met € 32,0 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 26,9 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 5,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van Participatieklasse - P bedroeg ultimo 2023 € 116,11 (bij start op 7 juli 2023: € 100,00), wat ten opzichte van de start een rendement van 16,11% betekent.

## 17.2.6. Ontwikkelingen

### 17.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

#### **Diffuus beeld economische groei**

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oploeiende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

#### **Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort**

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

#### **Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert**

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

### 17.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

#### **Hoge rente remt economische groei in 2024**

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

#### **De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus**

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

#### **Geopolitieke onrust houdt aan**

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over

de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

### **Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie**

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overal op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO<sub>2</sub> in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

#### 17.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 5.130.603.

#### **Toelichting op het resultaat**

Per 31 december 2023 belegt het Fonds de volgende Beleggingsfondsen:

- Achmea IM Euro Local Government Loans Fund;
- Achmea IM 20 Year Overlay Fund.

Het Fonds heeft gedurende het verslagjaar 2023 niet in andere Beleggingsfondsen belegd.

#### **Achmea IM Euro Local Government Loans Fund**

##### *Marktontwikkelingen*

Gedurende het hele jaar zijn de gelden, conform het beleggingsbeleid van het Fonds, voornamelijk kort belegd. Er is belegd in kasgeldleningen aan lagere overheden met een looptijd van maximaal 12 maanden. In een beperkt aantal gevallen is geld bij banken geplaatst in de vorm van overnight deposito's. Daarnaast is door middel van reverse repo's geld uitgezet bij banken, waarbij onderpand in de vorm van staatsobligaties is verkregen. Dit onderpand is beleenbaar, waardoor uitgaande betalingen eerder worden uitgevoerd. Hierdoor is het Fonds aantrekkelijker voor de tegenpartijen.

In 2023 heeft de ECB een aantal malen de rente verhoogd, waardoor de rente in de geldmarkt verder opliep. De deposito faciliteit steeg in 2023 van 2,00% naar 4,00%. De interbancaire overnight rente (€str) steeg van 1,90% aan het begin van het jaar naar 3,88% eind december.

##### *Rendementsontwikkeling*

Het Fonds behaalde een rendement van 3,27% in 2023.

Het karakter van het Fonds zal in 2024 niet wijzigen. Gestreefd wordt naar een zo hoog mogelijke dagelijkse liquiditeit. Dit is de bepalende factor bij het nemen van de beleggingsbeslissingen. De beleggingen in 2024 zullen voornamelijk plaatsvinden in kortlopende kasgeldleningen aan lagere overheden in Nederland en Duitsland.

#### **Achmea IM 20 Year Overlay Fund**

Het Achmea Investment Management 20 Year Overlay Fund is het hele jaar actief geweest, het Beleggingsfonds behaalde over 2023 een rendement van 22,28%.

De Europese 20-jaars swaprente is in 2023 gedaald van 2,92% naar 2,52%. Per ultimo maart 2023 is de jaarlijkse reset uitgevoerd, waarbij de duratie naar 45 is verlaagd en ongeveer € 8 per participatie is bijgestort.

#### 17.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

### 17.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Het MVB-beleid van Achmea IM is niet van toepassing op het Fonds.

Dit Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers de strategie richt zich enkel op het afdekken van renterisico's. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 6 onder SFDR.

### SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

### EU Taxonomie

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

## 17.2.8. 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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en 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.

## 17.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

### 17.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt via Beleggingsfondsen in renteswaps en staatsleningen uitgegeven door overheden uit de eurozone. Naast het marktrisico is het renterisico het belangrijkste risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Tegenpartijrisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Liquiditeitsrisico.

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.

De risicobereidheid van de belangrijkste financiële risico's wordt toegelicht in de volgende tabel.

**TABEL 17.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
<b>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het betreffende Beleggingsfonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus van het betreffende Beleggingsfonds. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
<b>Tegenpartijrisico</b>				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Gemiddeld	Wordt in de jaarrekening van de Beleggingsfondsen niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.
<b>Kredietrisico</b>				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de jaarrekening van de betreffende Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark van de betreffende Beleggingsfondsen.
<b>Concentratierisico</b>				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Laag	In de jaarrekening van de Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar bijvoorbeeld sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
<b>Inflatierisico</b>				
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 waar vooraf op gerekend was.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
<b>Liquiditeitsrisico</b>				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico dat beleggingen, waarin de Beleggingsfondsen beleggen, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Laag	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.

### 17.2.9.2. Niet financiële risico's

Er worden vijf belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

**TABEL 17.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
<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	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,



Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Wet- en regelgeving risico</b>			ongeeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terecht komt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
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 deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
<b>Uitbestedingsrisico</b>				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

### 17.2.10. Hefboomfinanciering

Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode. In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten.

In het Fonds zelf is de hefboomfinanciering conform bovengenoemde berekeningsmethodieken nihil.

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Beleggingsfondsen. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van de betreffende Beleggingsfondsen en bedraagt volgens de netto methode als volgt.



**TABEL 17.2.10.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSFONDSEN**

	31-12-2023	Maximaal toegestaan percentage
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	97%	150%
Achmea IM 20 Year Overlay Fund	419%	900%

### 17.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) 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 het totale bedrag vermeld 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 ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

**TABEL 17.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	2.294 <sup>2</sup>
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

<sup>1</sup> Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

<sup>2</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

#### Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

## TABEL 17.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. <sup>1</sup>	136 <sup>2</sup>
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	282 <sup>2</sup>
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

<sup>1</sup> Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

<sup>2</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

### Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Daarbij wordt gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, waaronder maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

## 17.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 2 mei 2024

Namens de Beheerder  
Achmea Investment Management B.V.  
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 17.3. Jaarrekening

### 17.3.1. Balans

**TABEL 17.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2023
<b>ACTIVA</b>		
<b>Beleggingen</b>	<b>17.3.6.1.</b>	<b>32.239.468</b>
Participaties		32.239.468
<b>Vorderingen</b>	<b>17.3.6.2.</b>	<b>181.632</b>
Overige vorderingen		181.632
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>17.3.6.3.</b>	<b>16.530</b>
Liquide middelen		16.530
Totaal activa		32.437.630
<b>PASSIVA</b>		
<b>Fondsvermogen</b>	<b>17.3.6.4.</b>	<b>32.011.132</b>
Inbreng participanten		26.880.529
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		5.130.603
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>17.3.6.5.</b>	<b>426.498</b>
Uit hoofde van effectentransacties		251.021
Overige schulden		175.477
Totaal passiva		32.437.630

## 17.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 17.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 7 JULI 2023 TOT EN MET 31 DECEMBER 2023**

(in euro's)	Referentie	2023
<b>OPBRENGSTEN</b>		
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>17.3.7.1.</b>	<b>975</b>
Overige		975
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>17.3.7.2.</b>	<b>5.071.720</b>
Gerealiseerde waardeverandering participaties		683.093
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		4.388.627
<b>Overig resultaat</b>	<b>17.3.7.3</b>	<b>51.002</b>
Overige opbrengsten		51.002
Totaal opbrengsten		5.123.697
<b>LASTEN</b>		
<b>Overige kosten</b>	<b>17.3.7.4.</b>	<b>- 6.906</b>
Overige kosten		- 6.906
Totaal lasten		- 6.906
Netto resultaat		5.130.603

### 17.3.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 17.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 7 JULI 2023 TOT EN MET 31 DECEMBER 2023**

(in euro's)	Referentie	2023
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>- 26.863.999</b>
Netto resultaat		5.130.603
Gerealiseerde waardeverandering	<b>17.3.7.2.</b>	- 683.093
Niet-gerealiseerde waardeverandering	<b>17.3.7.2.</b>	- 4.388.627
Aankopen van beleggingen	<b>17.3.6.1.</b>	- 109.414.365
Verkopen van beleggingen	<b>17.3.6.1.</b>	82.246.617
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	<b>17.3.6.2.</b>	251.021
Mutatie overige vorderingen	<b>17.3.6.2.</b>	- 181.632
Mutatie overige schulden	<b>17.3.6.5.</b>	175.477
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>26.880.529</b>
Inbreng participanten	<b>17.3.6.4.</b>	71.971.357
Terugbetaald aan participanten	<b>17.3.6.4.</b>	- 45.090.828
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>16.530</b>
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		16.530

### 17.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Duration Matching Fund (het Fonds) is opgericht op 1 juni 2023. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 7 juli 2023 een aanvang genomen.

Het Fonds, welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de is Stichting Juridisch Eigenaar Achmea IM Duration Matching Fund. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de is Stichting Juridisch Eigenaar Achmea IM Duration Matching Fund.

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM Duration Matching Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Achmea IM Duration Matching Fund zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 17.2.8 van het Bestuursverslag.

### 17.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

#### Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar 2023 loopt van 7 juli 2023 tot en met 31 december 2023, verdere boekjaren lopen van 1 januari tot en met 31 december.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

### Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

### Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

#### Participaties

De participaties in de Beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen de reële waarde op balansdatum, zijnde de intrinsieke waarde.

#### Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingsprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

#### Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

#### Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

### Fondsvermogen

#### Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

#### Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

#### Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

#### Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs



als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

#### **Lopende kosten factor**

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

#### **Portefeuille omloop factor**

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds / de Beleggingsfondsen en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

#### **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

#### **Fiscale positie**

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

## 17.3.6. Toelichting op de balans

### 17.3.6.1. Beleggingen

Het Achmea IM Duration Matching Fund belegt uitsluitend in participaties van door Achmea IM beheerde Beleggingsfondsen.

In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn die het Fonds heeft in de Beleggingsfondsen. Tevens is per Beleggingsfonds aangegeven wat de intrinsieke waarde per participatie is en wat de portefeuille omloop factor van het Beleggingsfonds is.

**TABEL 17.3.6.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES**

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2023	2023	per 31-12-2023
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	0,05%	-	115,24
Achmea IM 20 Year Overlay Fund	5,86%	544,18%	114,41

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, de POF van de Beleggingsfondsen is opgenomen in bovenstaande tabel. De berekeningswijze van de portefeuille omloop factor is opgenomen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Het verloop van de beleggingen gedurende het boekjaar is als volgt.

**TABEL 17.3.6.1.2 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	-	-
Aankopen/verstrekkingen	109.414.365	109.414.365
Verkopen/aflossingen	- 82.246.617	- 82.246.617
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.071.720	5.071.720
Stand einde huidig boekjaar	32.239.468	32.239.468

**TABEL 17.3.6.1.3 WAARDERING BELEGGINGEN**

(in euro's)	Andere geschikte methode	Totaal
Participaties	32.239.468	32.239.468
Stand einde huidig boekjaar	32.239.468	32.239.468

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

#### TABEL 17.3.6.1.4 VERDELING PARTICIPATIES

(in euro's)	31-12-2023
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	3.214.590
Achmea IM 20 Year Overlay Fund	29.024.878
Totaal beleggingen	32.239.468

#### 17.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

#### TABEL 17.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2023
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	954
Vooruitbetaalde bedragen uit hoofde van aankoop beleggingen	175.000
Rebate	5.678
Totaal	181.632

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### 17.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

#### 17.3.6.4. Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

#### Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

In Participatieklasse - I zijn in 2023 geen Participanten toe- of uitgetreden, met die achtergrond wordt er geen informatie over deze Participatieklasse opgenomen.

**TABEL 17.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN**

(in euro's)	Participantenklasse P	Totaal
Stand begin boekjaar	-	-
Ingebracht door participanten	71.971.357	71.971.357
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 45.090.828	- 45.090.828
Stand einde huidig boekjaar	26.880.529	26.880.529

**TABEL 17.3.6.4.2 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	Participantenklasse P	Totaal
Stand begin boekjaar	-	-
Resultaat lopend boekjaar	5.130.603	5.130.603
Stand einde huidig boekjaar	5.130.603	5.130.603

**TABEL 17.3.6.4.3 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	Participantenklasse P	Totaal
Stand begin boekjaar	-	-
Ingebracht participaties	721.604	721.604
Terugbetaald aan participaties	- 445.897	- 445.897
Stand einde boekjaar	275.707	275.707

**TABEL 17.3.6.4.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN PARTICIPATIEKLASSE - P**

	31-12-2023
Fondsvermogen (in euro's)	32.011.132
Aantal uitstaande participaties	275.707
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	116,11

**TABEL 17.3.6.4.5 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023
Premiepensioeninstelling	32.011.132
Totaal	32.011.132

### 17.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

**TABEL 17.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN**

(in euro's)		31-12-2023
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding		175.477
Totaal		175.477

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

## 17.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 17.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

#### TABEL 17.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2023
Rente rekening-courant	975
Totaal	975

### 17.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

#### TABEL 17.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2023
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	1.094.803
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 411.710
Totaal gerealiseerde waardeverandering	683.093
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	31.291.092
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 26.902.465
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering <sup>1</sup>	4.388.627

<sup>1</sup> In de (on-)gerealiseerde waardeverandering van participaties is een bedrag van € 42,4 duizend aan transactiekosten opgenomen uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen.

### 17.3.7.3. Overig resultaat

#### TABEL 17.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2023
Transactiekostenvergoeding	51.002
Totaal	51.002

### 17.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

#### TABEL 17.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023
Rebate	- 6.906
Totaal	- 6.906

## Rebate

Participatieklasse - P van het Fonds kent een Lopende kosten factor van 0,12%, daarnaast wordt een beheervergoeding rechtstreeks bij de Participanten van Participatieklasse - P in rekening gebracht. Het Fonds belegt in Beleggingsfondsen van Achmea IM, deze fondsen kennen geen participatieklassen. Om de Lopende kosten factor van het Fonds te realiseren verrekend de Beheerder een rebate met het Fonds.

## Lopende kosten factor

In Participatieklasse - I zijn in 2023 geen Participanten toe- of uitgetreden, met die achtergrond wordt er geen informatie over deze Participatieklasse opgenomen.

### Lopende kosten factor Participatieklasse - P

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van de Participatieklasse - P zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten factor van de Participatieklasse - P is 0,06% (ge-annualiseerd: 0,12%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 17.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR PARTICIPATIEKLASSE - P**

	7-7-2023 / 31-12-2023
Rebate Achmea IM	-0,02%
Beheervergoeding Achmea IM 20 Year Overlay Fund	0,06%
Overige kosten van het Fonds en de Beleggingsfondsen	0,02%
Totaal lopende kosten	0,06%

Volgens de Prospectus bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,12%, de actuele ge-annualiseerde Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds (Participatieklasse - P).

Voor een optimaal beheer van liquide middelen en mitigeren van een concentratie risico maakt het Fonds gebruik van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,03% (bron: jaarverslag 2023).

## 17.3.8. 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 financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Tegenpartijrisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Liquiditeitsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 17.2.9 van het Bestuursverslag.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, waarin het Fonds belegt.

### 17.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

Tweemaal per jaar beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

### 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 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 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.

De Beheerder doet 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.

### 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.

Het maximale kredietrisico van het Fonds staat in de volgende tabel.

**TABEL 17.3.8.1.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO**

(in euro's)	31-12-2023
Waarde van vorderingen	432.653
Cash	16.530
Maximale kredietrisico	449.183



## 5 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het Fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden. Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

## 6 Inflatierisico

Inflatie is een stijging van het algemene prijspeil. De koopkracht van het belegde geld neemt hierdoor af. Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in de Fondsen in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was.

## 7 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.

### 17.3.9. Informatie over de Beleggingsfondsen

Per 31 december 2023 belegt het Fonds de volgende Beleggingsfondsen:

- Achmea IM Euro Local Government Loans Fund;
- Achmea IM 20 Year Overlay Fund.

Het Fonds heeft gedurende het verslagjaar 2023 niet in andere Beleggingsfondsen belegd.

### 17.3.9.1. Achmea IM 20 Year Overlay Fund

#### 17.3.9.1.1. Algemeen

Het Achmea IM 20 Year Overlay Fund (het Fonds) is opgericht op 30 maart 2017. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 29 september 2017 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. is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V.

Het vermogen van het Beleggingsfonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 20Y Overlay Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 20Y Overlay Fonds.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

De jaarrekening van het Achmea IM 20 Year Overlay Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en in te zien via de website van bij de Beheerder van het Beleggingsfonds.

#### 17.3.9.1.2. Beleggingsbeleid

Het Beleggingsfonds is opgericht om institutionele partijen te helpen met het afdekken van renterisico. Het Beleggingsfonds heeft als doel om rentegevoeligheid naar het 20-jaarspunt op de renteswap curve te creëren. De rentegevoeligheid omvat de waardeverandering bij een renteverandering van 1bp (0,01%). Het Beleggingsfonds belegt in renteswaps, staatsobligaties en liquide middelen om dit doel te verwezenlijken. Hiermee is het Fonds bij uitstek geschikt als risicomangementtool voor individuele pensioenfondsen om het renterisico van pensioenverplichtingen af te dekken.

Aan het einde van elk kwartaal wordt op basis van nieuwe pensioenverplichtingen en de omvang van de vastrentende waarden portefeuille, conform het mandaat van de klant, het aantal benodigde participaties berekend. Hieruit volgt of er participaties in het Beleggingsfonds aangekocht of verkocht worden. De portefeuillemanager van het Beleggingsfonds bepaalt aan de hand van de nieuwe af te dekken rentegevoeligheid en de huidige portefeuille of er transacties uitgevoerd dienen te worden. De portefeuillemanager zorgt ervoor dat de rentegevoeligheid van het Beleggingsfonds voor minimaal 80% gealloceerd is aan zijn targetlooptijd.

#### 17.3.9.1.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 496,5 miljoen (2022: € 187,6 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 308,9 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 229,3 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 92,9 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van - € 12,6 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,7 miljoen.

## 17.3.9.1.4. Kerncijfers

**TABEL 17.3.9.1.4.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	495.798.397	187.609.575	292.787.585	368.106.399	135.406.982
Aantal uitstaande participaties	4.333.629	1.636.008	3.035.405	2.938.994	1.719.089
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	114,58	114,68	96,46	125,25	78,77
Lopende kosten factor	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%
Portefeuille omloop factor	544,18%	791,60%	201,09%	460,31%	564,72%

## 17.3.9.1.5. Verkorte balans

**TABEL 17.3.9.1.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen	569.940.503	414.992.198
Vorderingen	163.267.238	442.724.576
Geldmiddelen en kasequivalenten	30.550	22.373
	733.238.291	857.739.147
Fondsvermogen	495.798.397	187.609.575
Beleggingen	139.971.708	665.485.795
Kortlopende schulden	97.468.186	4.643.777
	733.238.291	857.739.147

## 17.3.9.1.6. Resultaat

**TABEL 17.3.9.1.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>		
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>- 13.484.463</b>	<b>- 61</b>
Opbrengsten uit beleggingen	- 13.484.463	- 61
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>93.082.146</b>	<b>- 344.861.334</b>
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 259.581.014	- 15.006.787
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	352.476.483	- 329.947.482
Overige opbrengsten	186.677	92.935
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>	<b>79.597.683</b>	<b>- 344.861.395</b>
<b>LASTEN</b>		
<b>Lasten</b>	<b>676.505</b>	<b>573.082</b>
Beheervergoeding	506.629	301.642
Servicevergoeding	168.876	100.548
Overige kosten	1.000	-
Central Clearing kosten	-	170.892
<b>Totaal LASTEN</b>	<b>676.505</b>	<b>573.082</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>	<b>78.921.178</b>	<b>- 345.434.477</b>

## 17.3.9.1.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

**TABEL 17.3.9.1.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	68.240.948	102.762.993	- 421.497.538	- 250.493.597
Aankopen/verstrekkingen	126.440.690	1.285.250.000	513.130.784	1.924.821.474
Verkopen/aflossingen	- 97.466.832	- 991.150.000	- 248.637.719	- 1.337.254.551
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.845.469	7.368.649	82.681.351	92.895.469
Stand einde huidig boekjaar	100.060.275	404.231.642	- 74.323.122	429.968.795
Stand begin vorig boekjaar	92.136.590	199.809.383	- 93.978.509	197.967.464
Aankopen/verstrekkingen	8.073.346	932.892.052	14.102.214	955.067.612
Verkopen/aflossingen	- 28.674.403	- 1.029.900.000	- 1	- 1.058.574.404
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 3.294.585	- 38.442	- 341.621.242	- 344.954.269
Stand einde vorig boekjaar	68.240.948	102.762.993	- 421.497.538	- 250.493.597

De portefeuille omloop factor in het boekjaar 2023 is 544,18% (2022: 791,60%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

**TABEL 17.3.9.1.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	100.060.275	-	-	100.060.275
Participaties	-	-	404.231.642	404.231.642
Rente swaps	-	- 74.323.122	-	- 74.323.122
Stand einde huidig boekjaar	100.060.275	- 74.323.122	404.231.642	429.968.795
Obligaties	68.240.948	-	-	68.240.948
Participaties	-	-	102.762.993	102.762.993
Rente swaps	-	- 421.497.538	-	- 421.497.538
Stand einde vorig boekjaar	68.240.948	- 421.497.538	102.762.993	- 250.493.597

**TABEL 17.3.9.1.7.3 STAND RENTE SWAPS**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve swaps	65.648.586	243.988.257
Stand einde boekjaar - negatieve swaps	- 139.971.708	- 665.485.795
Totaal	- 74.323.122	- 421.497.538

**TABEL 17.3.9.1.7.4 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2023**

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.95% 2043 JUN 16	26.000.000	16-6-2043	1.692.366
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.95% 2043 JUN 16	112.000.000	16-6-2043	7.238.448
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.94% 2043 JUN 16	157.000.000	16-6-2043	9.808.575
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.94% 2043 JUN 16	46.000.000	16-6-2043	2.893.032
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.82% 2043 JUL 04	13.150.000	4-7-2043	600.100
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.95% 2043 JUL 17	94.000.000	17-7-2043	6.131.808
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 3.31% 2043 OCT 03	85.000.000	3-10-2043	- 10.357.760
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 3.42% 2043 OCT 10	59.000.000	10-10-2043	8.210.971
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 3.43% 2043 OCT 10	60.000.000	10-10-2043	8.392.020
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 3.35% 2043 NOV 02	84.000.000	2-11-2043	10.837.932
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.48% 2043 DEC 21	17.000.000	21-12-2043	- 121.465
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.47% 2041 JUN 24	60.000.000	24-6-2041	- 17.821.260
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.47% 2041 JUN 24	62.000.000	24-6-2041	- 18.415.302
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.47% 2041 JUL 02	9.200.000	2-7-2041	- 2.728.398
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.27% 2041 JUL 22	38.000.000	22-7-2041	- 12.378.272
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.51% 2041 OCT 04	23.000.000	4-10-2041	- 6.752.156
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.44% 2041 NOV 03	32.500.000	3-11-2041	- 9.903.693
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.46% 2041 NOV 03	35.000.000	3-11-2041	- 10.597.580
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.45% 2041 NOV 03	32.500.000	3-11-2041	- 9.859.298
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.44% 2041 NOV 03	35.000.000	3-11-2041	- 10.678.535
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.23% 2041 DEC 14	45.000.000	14-12-2041	- 15.178.995
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.23% 2041 DEC 14	45.000.000	14-12-2041	- 15.178.995
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.87% 2042 OCT 04	22.000.000	4-10-2042	1.072.060
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.62% 2043 JAN 10	56.000.000	10-1-2043	696.752
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.7% 2043 FEB 02	100.000.000	2-2-2043	2.518.000
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.7% 2043 FEB 02	112.000.000	2-2-2043	2.749.600
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.69% 2043 FEB 02	68.000.000	2-2-2043	1.635.808
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.7% 2043 FEB 02	32.000.000	2-2-2043	814.688
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.7% 2043 FEB 02	14.000.000	2-2-2043	356.426
<b>Totaal</b>	<b>1.574.350.000</b>		<b>- 74.323.122</b>

**TABEL 17.3.9.1.7.5 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2022**

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.23% 2040 APR 02	12.500.000	2-4-2040	- 4.692.175
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.05% 2040 MAY 05	25.000.000	5-5-2040	- 10.036.525
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.04% 2040 JUL 02	21.000.000	2-7-2040	- 8.500.821

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.05% 2040 JUL 02	15.000.000	2-7-2040	- 6.060.330
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.05% 2040 JUL 02	15.000.000	2-7-2040	- 6.052.365
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.05% 2040 SEP 11	234.000.000	11-9-2040	- 94.689.270
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.09% 2040 SEP 11	241.500.000	11-9-2040	- 96.178.583
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.08% 2040 SEP 14	211.500.000	14-9-2040	- 84.682.485
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.01% 2040 OCT 02	25.400.000	2-10-2040	- 10.416.515
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC -0.01% 2040 NOV 03	55.000.000	3-11-2040	- 22.832.975
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC -0.01% 2040 NOV 03	55.000.000	3-11-2040	- 22.866.910
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.04% 2041 JAN 12	19.600.000	12-1-2041	- 8.035.216
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.09% 2041 JAN 29	14.060.000	29-1-2041	5.667.404
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.09% 2041 FEB 01	14.060.000	1-2-2041	5.668.219
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.13% 2041 FEB 02	14.060.000	2-2-2041	5.591.859
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.46% 2041 MAR 23	79.000.000	23-3-2041	- 27.974.216
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.46% 2041 MAR 23	79.000.000	23-3-2041	- 27.974.216
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.46% 2041 MAR 23	79.000.000	23-3-2041	- 27.974.216
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.46% 2041 APR 06	50.000.000	6-4-2041	17.657.400
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.46% 2041 APR 06	50.000.000	6-4-2041	17.685.300
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.45% 2041 APR 06	50.000.000	6-4-2041	17.715.300
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.46% 2041 APR 06	50.000.000	6-4-2041	17.692.300
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.46% 2041 APR 06	71.500.000	6-4-2041	25.309.928
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.46% 2041 APR 06	28.500.000	6-4-2041	10.090.568
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.5% 2041 JUN 01	29.000.000	1-6-2041	10.159.599
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.5% 2041 JUN 01	27.000.000	1-6-2041	9.460.854
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.47% 2041 JUN 24	60.000.000	24-6-2041	21.393.180
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.47% 2041 JUN 24	60.000.000	24-6-2041	21.393.180
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.47% 2041 JUN 24	62.000.000	24-6-2041	22.106.286
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.47% 2041 JUN 24	60.000.000	24-6-2041	- 21.441.300
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.47% 2041 JUN 24	60.000.000	24-6-2041	- 21.441.300
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.47% 2041 JUN 24	62.000.000	24-6-2041	- 22.156.010
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.47% 2041 JUL 02	9.200.000	2-7-2041	- 3.282.588
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.26% 2041 JUL 22	38.000.000	22-7-2041	14.607.048
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.27% 2041 JUL 22	38.000.000	22-7-2041	- 14.612.026
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.51% 2041 OCT 04	23.000.000	4-10-2041	- 8.061.983
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.44% 2041 NOV 03	32.500.000	3-11-2041	- 11.757.330
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.46% 2041 NOV 03	35.000.000	3-11-2041	- 12.594.190
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.45% 2041 NOV 03	32.500.000	3-11-2041	- 11.713.195
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.44% 2041 NOV 03	35.000.000	3-11-2041	- 12.674.690
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 0.34% 2041 DEC 02	12.000.000	2-12-2041	4.531.176
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.23% 2041 DEC 14	40.500.000	14-12-2041	- 15.986.646

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.23% 2041 DEC 14	45.000.000	14-12-2041	- 17.762.940
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.23% 2041 DEC 14	45.000.000	14-12-2041	- 17.762.940
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 1.82% 2042 MAY 04	34.000.000	4-5-2042	- 5.607.824
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.06% 2042 JUN 09	51.800.000	9-6-2042	- 6.738.714
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.45% 2042 JUN 20	37.500.000	20-6-2042	- 2.741.250
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 2.32% 2042 JUL 04	29.900.000	4-7-2042	2.754.059
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 2.31% 2042 JUL 04	29.900.000	4-7-2042	2.811.407
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 2.3% 2042 JUL 04	35.600.000	4-7-2042	3.382.854
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 2.3% 2042 JUL 04	53.000.000	4-7-2042	4.986.187
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 2.31% 2042 JUL 04	35.600.000	4-7-2042	3.324.150
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.87% 2042 OCT 04	22.000.000	4-10-2042	- 184.052
Totaal	2.644.680.000		- 421.497.538

### Informatie over het beleggingsfonds

Het Fonds belegt in het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (Beleggingsfonds), het Beleggingsfonds wordt beheerd door Achmea Investment Management B.V.

Het Beleggingsfonds streeft naar een zo hoog mogelijke dagelijkse liquiditeit. Om die reden heeft het Beleggingsfonds geen performance target ten opzichte van een benchmark. Het Beleggingsfonds dient als alternatief voor het uitzetten van deposito's door individuele klanten en beoogt door het bundelen van middelen een beter gespreide beleggingsportefeuille te realiseren dan voor individuele klanten mogelijk is, waarbij de waarborg van dagelijks beschikbare liquide middelen behouden blijft. Het Beleggingsfonds is gevestigd in Nederland en staat onder toezicht.

De beheerder van het Beleggingsfonds brengt een servicevergoeding in rekening bij het Beleggingsfonds, de servicevergoeding is 0,03%.

Informatie (jaarverslagen, factsheets en dergelijke) zijn te raadplegen via de website van de beheerder van het Beleggingsfonds, [www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl).

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 6.107,4 miljoen (2022: € 2.802,5 miljoen). De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 115,24 (2022: € 111,59) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 3,27% betekent.

Het Beleggingsfonds heeft op 31 december 2023 een omvang van € 6.107,4 miljoen, het Fonds belegt per 31-12-2023 € 404,2 miljoen in het Beleggingsfonds. Het relatieve aandeel van het Fonds in het Beleggingsfonds is daarmee 6,62% (2022: 3,67%).



**TABEL 17.3.9.1.7.6 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	5.929.002.014	2.853.690.000
Vorderingen	176.293.375	62.283.733
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.657.062	8.716.430
<b>Totaal ACTIVA</b>	<b>6.107.952.451</b>	<b>2.924.690.163</b>
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	6.107.407.421	2.802.535.520
Kortlopende schulden	545.030	122.154.643
<b>Totaal PASSIVA</b>	<b>6.107.952.451</b>	<b>2.924.690.163</b>

### 17.3.9.2. Achmea IM Euro Local Government Loans 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.

#### 17.3.9.2.1. Algemeen

Het Beleggingsfonds is opgericht op 26 januari 2006. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 14 juli 2006 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. 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 Syntrus Achmea Beleggingspools. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Beleggingspools.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

De jaarrekening van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en in te zien via de website van bij de Beheerder van het Beleggingsfonds.

#### 17.3.9.2.2. Beleggingsbeleid

Het Beleggingsfonds streeft naar een zo hoog mogelijke dagelijkse liquiditeit. Om die reden heeft het Beleggingsfonds geen performance target ten opzichte van een benchmark. Het Beleggingsfonds dient als alternatief voor het uitzetten van deposito's door individuele klanten en beoogt door het bundelen van middelen een beter gespreide beleggingsportefeuille te realiseren dan voor individuele klanten mogelijk is, waarbij de waarborg van dagelijks beschikbare liquide middelen behouden blijft.

Gedurende het hele jaar zijn de gelden, conform de beleggingsrichtlijnen van het Beleggingsfonds, voornamelijk kort belegd. Er is belegd in kasgeldleningen aan lagere overheden met een looptijd van maximaal 12 maanden. In een beperkt aantal gevallen is geld bij banken geplaatst in de vorm van overnight deposito's. Daarnaast is door middel van reverse repo's geld uitgezet bij banken, waarbij onderpand in de vorm van staatsobligaties is verkregen. Dit onderpand is beleenbaar waardoor uitgaande betalingen eerder worden uitgevoerd. Hierdoor is het Beleggingsfonds aantrekkelijker voor tegenpartijen.

Voor dit Beleggingsfonds is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea niet van toepassing.

#### 17.3.9.2.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 6.107,4 miljoen (2022: € 2.802,5 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 3.304,9 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 3.165,8 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 140,7 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 115,24 (2022: € 111,59) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 3,27% betekent.

## 17.3.9.2.4. Kerncijfers

TABEL 17.3.9.2.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	6.107.407.421	2.802.535.520	4.447.532.593	5.640.246.423	2.331.661.100
Aantal uitstaande participaties	52.998.327	25.113.831	39.851.842	50.230.534	20.650.194
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	115,24	111,59	111,60	112,29	112,91
Lopende kosten factor	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%

## 17.3.9.2.5. Verkorte balans

TABEL 17.3.9.2.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	5.929.002.014	2.853.690.000
Vorderingen	176.293.375	62.283.733
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.657.062	8.716.430
Totaal ACTIVA	6.107.952.451	2.924.690.163
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	6.107.407.421	2.802.535.520
Kortlopende schulden	545.030	122.154.643
Totaal PASSIVA	6.107.952.451	2.924.690.163

## 17.3.9.2.6. Resultaat

**TABEL 17.3.9.2.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>		
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>140.734.576</b>	<b>- 681.071</b>
Opbrengsten uit beleggingen	140.734.576	- 681.071
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>-</b>	<b>1.388.276</b>
Gerealiseerde waardeverandering participaties	-	1.388.495
Overige opbrengsten	-	- 219
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>	<b>140.734.576</b>	<b>707.205</b>
<b>LASTEN</b>		
<b>Lasten</b>	<b>1.642.920</b>	<b>1.360.982</b>
Beheervergoeding	-	-
Servicevergoeding	1.298.170	1.061.604
Transactiekosten	344.750	299.378
<b>Totaal LASTEN</b>	<b>1.642.920</b>	<b>1.360.982</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>	<b>139.091.656</b>	<b>- 653.777</b>

## 17.3.9.2.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

**TABEL 17.3.9.2.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Deposito's	Reverse repo's	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	2.751.500.000	102.190.000	2.853.690.000
Aankopen/verstrekkingen	643.406.502.014	11.368.349.995	654.774.852.009
Verkopen/aflossingen	-641.179.000.000	- 10.520.539.995	-651.699.539.995
Stand einde huidig boekjaar	4.979.002.014	950.000.000	5.929.002.014
Stand begin vorig boekjaar	4.006.861.040	209.972.465	4.216.833.505
Aankopen/verstrekkingen	398.208.450.000	3.947.991.990	402.156.441.990
Verkopen/aflossingen	-399.465.172.000	- 4.055.801.990	-403.520.973.990
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.360.960	27.535	1.388.495
Stand einde vorig boekjaar	2.751.500.000	102.190.000	2.853.690.000

In de subcategorie (Reverse) repo's zijn beleggingen met looptijd van minder dan 3 maanden tussen aankoop en einddatum opgenomen, deze worden toegelicht bij de Geldmiddelen en kasequivalenten.

Als afdoende zekerheid is voor de (Reverse) repo's een waarde van € 987.343.000 (2022: € 100.000.000) als onderpand ontvangen in de vorm van staatsobligaties met een minimale rating van AAA. Dit onderpand is niet opgenomen in de waarde van de beleggingen. Deze stukken staan niet ter vrije beschikking van het Fonds.

**TABEL 17.3.9.2.7.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN**

(in euro's)	Contante Waarde Berekening	Totaal
Deposito's	4.979.002.014	4.979.002.014
Reverse repo's	950.000.000	950.000.000
Stand einde huidig boekjaar	5.929.002.014	5.929.002.014
Deposito's	2.751.500.000	2.751.500.000
Reverse repo's	102.190.000	102.190.000
Stand einde vorig boekjaar	2.853.690.000	2.853.690.000

### 17.3.10. Gelieerde partijen

Overeenkomsten met gelieerde partijen van de Beheerder of het Fonds zijn hieronder opgenomen. Van gelieerde partijen is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financieel beleid van de andere partij.

Het Fonds 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 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.

### 17.3.11. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

### 17.3.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 2 mei 2024

Namens de Beheerder  
Achmea Investment Management B.V.  
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 17.4. Overige gegevens

### 17.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

### 17.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Duration Matching Fund

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

##### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM Duration Matching Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Duration Matching Fund per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

##### De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Duration Matching Fund (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

##### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving.

##### Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

##### Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 17.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 17.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling*

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 17.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.



Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### *Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening*

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

#### *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

#### *Communicatie*

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 2 mei 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



3.2  
5.7  
7.1  
0.7  
29.  
34.564,93  
5.891,75  
1.0  
6  
7  
3  
5  
7  
2  
8  
49  
38.231,60  
6.516,75  
189.246,42  
869  
8.689  
06

# 18. Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund

## 18.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft. Het Fonds is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn. Het Fonds wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### Structuur

Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

### Participatieklassen

Het Fonds bestaat uit twee participatieklassen:

- Participatieklasse I: deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers waarmee geen specifieke afspraken zijn gemaakt voor betaling van de Beheervergoeding.
- Participatieklasse P: deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers en tevens een gelieerde entiteit van de Beheerder zijn waarmee specifieke afspraken zijn gemaakt.

### Looptijd

Het Fonds is opgericht op 1 juni 2023 en aangegaan voor onbepaalde tijd. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 7 juli 2023 een aanvang genomen.

### **Toezicht**

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

### **Verhandelbaarheid**

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

### **Benchmark**

De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index.

### **Doelstelling**

Het Fonds streeft naar kapitaalgroei op de lange termijn en belegt via het Achmea IM Euro Green Bond Fund (Beleggingsfonds) indirect wereldwijd in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties. Deze zijn voornamelijk genoteerd in euro's en worden vaak ook aangeduid als green bonds.

### **Prospectus**

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder ([www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)).



## 18.2. Bestuursverslag

### 18.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 aan van het Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund (het Fonds).

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

**TABEL 18.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	Participatieklasse - I: NL0015001DG8 Participatieklasse - P: NL0015001DH6
Inceptiedatum	7 juli 2023
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 is er één Participant in het Fonds aanwezig. Het feit dat er één Participant in het Fonds aanwezig is heeft niet als consequentie dat er BTW in rekening gebracht hoeft te worden. Het betreft collectief beheer voor de uiteindelijke aanspraakgerechtigden.

#### Participanten Participatieklasse - I

Op 31 december 2023 zijn er geen Participanten in deze Participatieklasse aanwezig.

#### Participanten Participatieklasse - P

Op 31 december 2023 is er één Participant in deze Participatieklasse aanwezig.

### 18.2.2. Kerncijfers

Hierna staan per Participatieklasse van het Fonds de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance over de verslagperiode 2023, die loopt van 7 juli 2023 tot en met 31 december 2023.

**TABEL 18.2.2.1 KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE - P**

31-12-2023

Vermogen (in euro's)	748.677.237
Aantal uitstaande participaties	7.095.670
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	105,51
Lopende kosten factor	0,11% <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,06%.

**TABEL 18.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT PARTICIPATIEKLASSE - P**

7-7-2023 /  
31-12-2023

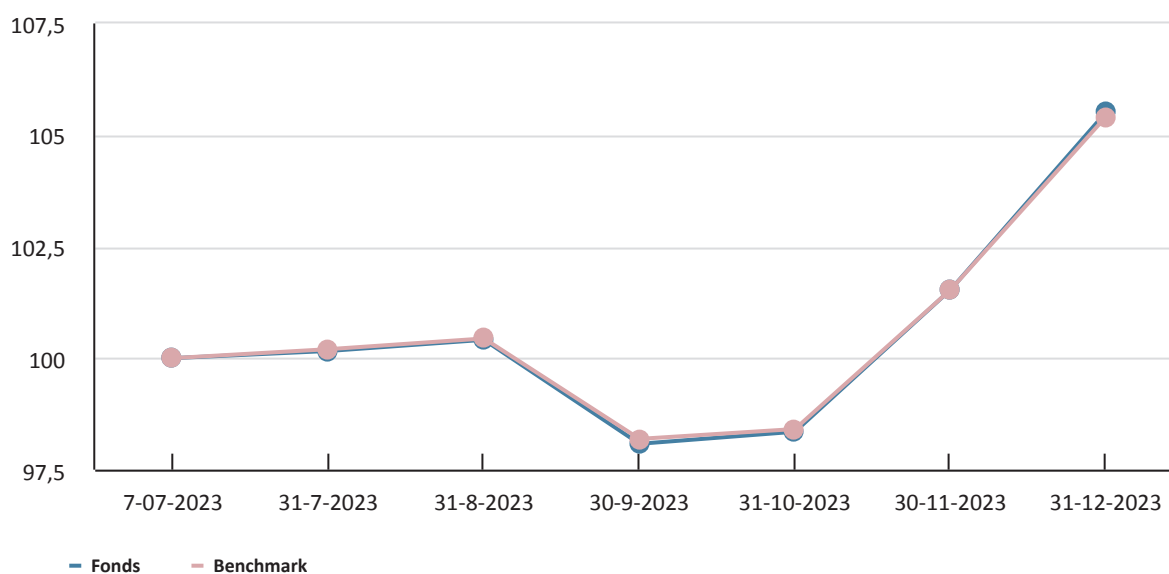
Beleggingsresultaat:	5,51%
Benchmark	5,41%
Resultaat per participatie (in euro's)	5,73
Waarvan uit:	
1) inkomsten	0,04
2) waardeverandering	5,58
3) kosten	0,11

**TABEL 18.2.2.3 PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE - P**

2023 Sinds inceptie

Rendement Fonds	5,51%	5,51%
Rendement Benchmark	5,41%	5,41%

**GRAFIEK 18.2.2.1 PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE - P**



Over Participatieklasse - I is geen informatie opgenomen, deze is de gehele verslagperiode niet actief geweest.

### 18.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

#### 18.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

#### 18.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

#### 18.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

#### 18.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

### 18.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds streeft naar kapitaalgroei op de lange termijn en belegt via het Achmea IM Euro Green Bond Fund (Beleggingsfonds) indirect wereldwijd in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties. Deze zijn voornamelijk genoteerd in euro's en worden vaak ook aangeduid als green bonds.

#### Duurzame beleggingen

Het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid is van toepassing. De beleggingen in het Beleggingsfonds worden als duurzame beleggingen aangemerkt en hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van klimaatverandering. Deze doelstelling wordt behaald door enkel in door de Beheerder goedgekeurde duurzame instrumenten te beleggen. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en voldoen de ondernemingen waarin belegd wordt aan de praktijken van goed bestuur. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 9 onder SFDR.

Green Bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De Beheerder van het Beleggingsfonds gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of green bonds voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits- en duurzaamheidscriteria van de Beheerder. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green Bond



Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Voor zover mogelijk belegt het Beleggingsfonds in obligaties die ecologisch duurzame economische activiteiten financieren, zoals gedefinieerd in de Taxonomieverordening (EU).

### 18.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 748,7 miljoen.

Over Participatieklasse - I is geen informatie opgenomen, deze is de gehele verslagperiode niet actief geweest.

#### Participatieklasse - P

Het vermogen van Participatieklasse - P is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 748,7 miljoen.

De toename van het vermogen met € 748,7 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 709,7 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 38,0 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 0,3 miljoen;
- rebates van € 0,7 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van Participatieklasse - P bedroeg ultimo 2023 € 105,51 (bij de start op 7 juli 2023: € 100,00), wat ten opzichte van de start een rendement van 5,51% betekent. De vergelijkbare benchmark van de Participatieklasse heeft over dezelfde periode een rendement van 5,41% gerealiseerd.

### 18.2.6. Ontwikkelingen

#### 18.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

##### Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaierende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

##### Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

##### Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

### 18.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

#### Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

#### De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

#### Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

#### Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overal op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO<sub>2</sub> in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

### 18.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 38.999.544.

#### Toelichting op het resultaat

Het Fonds belegt via Beleggingsfonds Achmea IM Euro Green Bond Fund indirect wereldwijd in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties.

#### Marktontwikkelingen

##### *Spreads bedrijfsobligaties daalden per saldo significant*

De rally in de creditmarkten die eind 2022 was begonnen zette zich verder voort in het nieuwe jaar. De voortdurende rally werd gedreven doordat het algemene risicosentiment verbeterde in financiële markten: afkoelende inflatie in de Verenigde Staten, Chinese heropening, kelderende gasprijzen en mede hierdoor meevallende Europese groei.

Halverwege maart sloeg het sentiment abrupt om toen het Amerikaanse Silicon Valley Bank in de problemen kwam. Veel klanten haalden hun deposito's weg toen bleek dat de bank grote verliezen had gerealiseerd op de verkoop van obligaties die door de gestegen rente in waarde waren gedaald. De Amerikaanse autoriteiten grepen direct in en zorgden dat depositiehouders (ook ongegarandeerde) bij hun geld konden. Daarnaast stelde de Fed een loket in dat liquiditeit verstrekt aan Amerikaanse banken tegen de volledige nominale waarde van staatsobligaties als onderpand. De maatregelen bleken in eerste instantie niet genoeg om het sentiment te keren. Er was sprake van een grote depositovlucht bij banken, het geld vloeide naar grotere banken en geldmarktfondsen.

Vervolgens raakte in Europa Credit Suisse in de problemen nadat de grootste aandeelhouder aangaf haar belang absoluut niet te willen vergroten. Klanten haalden massaal hun geld weg, de aandelenkoers vloog onderuit en obligaties daalden sterk in waarde. De Zwitserse autoriteiten moesten ingrijpen en onder grote druk werd Credit Suisse overgenomen door UBS.

Begin mei kwam de laatste (regionale) Amerikaanse bank in de problemen, waarna het sentiment flink verbeterde. Dat was voor veel bedrijven ook een teken om naar de markt te komen met nieuwe leningen. Het marktsentiment werd echter weer nieuwe energie ingeblazen door de groeiverwachtingen van chipmaker Nvidia, dat een kleine aandelenrally ontketende. Dit gold ook voor de Europese bedrijfsobligatiemarkt, dat het kwartaal sterk eindigde.

Gedurende de zomer daalden spreads verder, met name in juli. Eind september kwam hier een kentering in. Dit werd met name gedreven door centrale banken uitingen en leidde tot de realisatie bij beleggers dat beleidsrentes langer dan gedacht hoog zullen blijven. Met name aandelen leden hieronder, maar credits ontkwam niet aan het negatievere sentiment. Het hielp vervolgens niet dat in het Midden-Oosten het Palestijns-Israëliësch conflict escaleerde na de aanval van Hamas op 7 oktober. Met name de aandelenmarkten leden onder het negatieve sentiment, maar ook bedrijfsobligaties werden geraakt. Dat de stijging van spreads meeviel, hing samen met het feit dat er relatief weinig nieuwe obligaties naar de markt kwamen.

Begin november sloeg het sentiment volledig om toen de Fed leek aan te geven klaar te zijn met renteverhogingen. Vervolgens gaven lager dan verwachte Amerikaanse inflatiecijfers de rally nog meer kracht, aangezien de kans op renteverhogingen daarmee nog verder afnam. Later in de maand volgden ook Europese inflatiecijfers die aanzienlijk lager waren dan verwacht, waardoor het sterke marktsentiment aanhield. In dit positieve klimaat kwamen er veel nieuwe obligaties naar de markt. Niet-financiële bedrijven maakten volop gebruik van het sterke sentiment én de gedaalde rente en spread. Na de positieve november, volgde nog een positieve maand. Want in december deed de Fed er nog een schepje op toen zij de deur open zette voor renteverlagingen volgend jaar, wat door markten zeer positief ontvangen werd: spreads daalden flink. De onderliggende staatsrentes daalden ook fors.

#### Rendementsontwikkeling

Het Beleggingsfonds heeft over 2023 een outperformance behaald van 0,10% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Beleggingsfonds was 5,51%, de benchmark realiseerde een rendement van 5,41%.

De performance op top-down posities was per saldo positief:

- gewonnen op de overweging top-down risico;
- gewonnen op overweging banken;
- gewonnen op onderweging staatsobligaties;
- verloren op overweging gedekte obligaties.

Op naam- en titelselectie werd per saldo gewonnen. Er werd met name gewonnen op de volgende naamposities:

- overweging voormalige Credit Suisse;
- overweging ING;
- overweging vastgoedconcern CTP;
- overweging Unicaja;
- overweging NBN.

Daartegenover werd er met name verloren op:

- overweging Tennet;
- overweging Triodos;
- overweging de Volksbank.

#### 18.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

#### 18.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze fondsen 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.

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds. Het MVB-beleid wordt daadwerkelijke toegepast in het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt.

#### 18.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De Beheerder publiceert periodiek een geactualiseerde versie van de MVB-uitgangspunten.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normenkaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van fondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

- Mensenrechten;
- Arbeidsnormen;
- Natuur & Milieu;
- Gezondheid;
- Klimaatverandering.

De sociale thema's als mensenrechten en arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema natuur & milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's gezondheid en klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het UN Global Compact. Klimaatverandering is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea, Achmea IM en haar participanten.

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

#### Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de volgende maatschappelijke speerpunthema's:

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM fondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
  - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
  - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

#### Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening (EU). De SFDR en de Taxonomieverordening (EU) bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening (EU) reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

#### Rapportage, verantwoording en overige documenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunthema's en de MVB-

instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staat op de website van de Beheerder (<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb>).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de fondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

### 18.2.7.2. MVB-beleid toegepast in het Beleggingsfonds

Het MVB-beleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds van Achmea IM waar door het Fonds in belegd wordt. Dit beleid wordt conform de volgende tabellen toegepast.

**TABEL 18.2.7.2.1 UITSLUITINGEN**

Beleggingsfonds	Controversiële wapens	Tabak	Steenkolen en teerzanden	Omstreden landen	Normatieve schending
Achmea IM Euro Green Bond Fund	√	√	√	√	√

**TABEL 18.2.7.2.2 ANDERE INSTRUMENTEN**

Beleggingsfonds	Engagement	Stemmen	Integratie duurzaamheid informatie (ESG)	CO2-reductie
Achmea IM Euro Green Bond Fund	√	-	√	√

### 18.2.7.3. Duurzaamheid

#### Duurzame beleggingen

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds wereldwijd hoofdzakelijk in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties, hierna aangeduid als green bonds, voornamelijk genoteerd in euro's. De duurzame beleggingen in dit Beleggingsfonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van klimaatverandering. Deze doelstelling wordt behaald door enkel in door de Beheerder goedgekeurde duurzame instrumenten te beleggen. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 9 onder SFDR.

Green Bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De Beheerder gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of green bonds voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits- en duurzaamheidscriteria van de Beheerder. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Voor zover mogelijk belegt het Beleggingsfonds in obligaties die ecologisch duurzame economische activiteiten financieren, zoals gedefinieerd in de EU Taxonomie. In bijlage B van het prospectus van het Beleggingsfonds is meer informatie met betrekking tot deze beleggingen opgenomen.

#### SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

## Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088))

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

## EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

## EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

## Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

## Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- bedrijfsethiek;



- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- toegang tot financieel kapitaal.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

### Verantwoording

In bijlage 1.9 (Annex 5) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

### 18.2.8. 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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en 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.

### 18.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

#### 18.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt via een Beleggingsfonds wereldwijd in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties (green bonds), die zijn genoteerd in Euro's. Naast het marktrisico zijn het renterisico en het kredietrisico de belangrijkste risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Portefeuillerisico;
- Inflatierisico.

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.

De risicobereidheid van de belangrijkste financiële risico's wordt toegelicht in de volgende tabel.

**TABEL 18.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
<b>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het betreffende Beleggingsfonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus van het betreffende Beleggingsfonds. 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 zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark van het Beleggingsfonds.
<b>Liquiditeitsrisico</b>				
Het 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.	Gemiddeld	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
<b>Concentratierisico</b>				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
<b>Portefeuillerisico</b>				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Laag	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke



Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Inflatie-risico				
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 waar vooraf op gerekend was.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.

### 18.2.9.2. Niet financiële risico's

Er worden vijf belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

**TABEL 18.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
<b>IT- en business continuity-risico</b>				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.			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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	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 deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
<b>Uitbestedingsrisico</b>				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

### 18.2.10. Hefboomfinanciering

Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode. In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten.

In het Fonds zelf is de hefboomfinanciering conform bovengenoemde berekeningsmethodieken nihil.

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in het Beleggingsfonds. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van de betreffende Beleggingsfonds en bedraagt volgens de netto methode als volgt.

## TABEL 18.2.10.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSFONDS

	31-12-2023	Maximaal toegestaan percentage
Achmea IM Euro Green Bond Fund	109%	200%

### 18.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) 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 het totale bedrag vermeld 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 ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

#### TABEL 18.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	2.294 <sup>2</sup>
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

#### Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

#### TABEL 18.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. <sup>1</sup>	136 <sup>2</sup>
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	282 <sup>2</sup>
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

### **Personeelsbeloning en duurzaamheid**

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Daarbij wordt gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, waaronder maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

## 18.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 2 mei 2024

Namens de Beheerder  
Achmea Investment Management B.V.  
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 18.3. Jaarrekening

### 18.3.1. Balans

**TABEL 18.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2023
<b>ACTIVA</b>		
<b>Beleggingen</b>	<b>18.3.6.1.</b>	<b>744.019.054</b>
Participaties		744.019.054
<b>Vorderingen</b>	<b>18.3.6.2.</b>	<b>6.430.472</b>
Overige vorderingen		6.430.472
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>18.3.6.3.</b>	<b>114.332</b>
Liquide middelen		114.332
Totaal activa		750.563.858
<b>PASSIVA</b>		
<b>Fondsvermogen</b>	<b>18.3.6.4.</b>	<b>748.677.237</b>
Inbreng participanten		709.677.693
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		38.999.544
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>18.3.6.5.</b>	<b>1.886.621</b>
Uit hoofde van effectentransacties		57.247
Overige schulden		1.829.374
Totaal passiva		750.563.858

## 18.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 18.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 7 JULI 2023 TOT EN MET 31 DECEMBER 2023**

(in euro's)	Referentie	2023
<b>OPBRENGSTEN</b>		
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>18.3.7.1.</b>	<b>- 94.896</b>
Interest		168
Overige		- 95.064
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>18.3.7.2.</b>	<b>37.970.263</b>
Gerealiseerde waardeverandering participaties		2.039.105
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		35.931.158
<b>Overig resultaat</b>	<b>18.3.7.3</b>	<b>390.332</b>
Overige opbrengsten		390.332
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>38.265.699</b>
<b>LASTEN</b>		
<b>Overige kosten</b>	<b>18.3.7.4.</b>	<b>- 733.845</b>
		- 733.845
<b>Totaal lasten</b>		<b>- 733.845</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>38.999.544</b>

### 18.3.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 18.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 7 JULI 2023 TOT EN MET 31 DECEMBER 2023**

(in euro's)	Referentie	2023
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>- 709.563.361</b>
Netto resultaat		38.999.544
Gerealiseerde waardeverandering	<b>18.3.7.2.</b>	- 2.039.105
Niet-gerealiseerde waardeverandering	<b>18.3.7.2.</b>	- 35.931.158
Aankopen van beleggingen	<b>18.3.6.1.</b>	- 1.360.562.611
Verkopen van beleggingen	<b>18.3.6.1.</b>	654.513.820
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	<b>18.3.6.2.</b>	57.247
Mutatie overige vorderingen	<b>18.3.6.2.</b>	- 6.430.472
Mutatie overige schulden	<b>18.3.6.5.</b>	1.829.374
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>709.677.693</b>
Inbreng participanten	<b>18.3.6.4.</b>	732.582.121
Terugbetaald aan participanten	<b>18.3.6.4.</b>	- 22.904.428
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>114.332</b>
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		114.332



### 18.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund (het Fonds) is opgericht op 1 juni 2023. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 7 juli 2023 een aanvang genomen.

Het Fonds, welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurdervan de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools.

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 18.2.8 van het Bestuursverslag.

### 18.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

#### Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar 2023 loopt van 7 juli 2023 tot en met 31 december 2023, verdere boekjaren lopen van 1 januari tot en met 31 december.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

## Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

## Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

### Participaties

De participaties in het Beleggingsfonds worden gewaardeerd tegen de reële waarde op balansdatum, zijnde de intrinsieke waarde.

### Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingsprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

### Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

### Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

## Fondsvermogen

### Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

### Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

### Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

### Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

### Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds / Beleggingsfonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

### Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

### Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

## 18.3.6. Toelichting op de balans

### 18.3.6.1. Beleggingen

Het Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund belegt uitsluitend in participaties van het Achmea IM Euro Green Bond Fund, dit Beleggingsfonds wordt beheerd door Achmea IM.

In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot het belang is die het Fonds heeft in het Beleggingsfonds. Tevens is aangegeven wat de intrinsieke waarde per participatie is en wat de portefeuille omloop factor van het Beleggingsfonds is.

**TABEL 18.3.6.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES**

Beleggingspool	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2023	2023	per 31-12-2023
Achmea IM Euro Green Bond Fund	86,58%	174,93%	94,08

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel. De berekeningswijze van de portefeuille omloop factor is opgenomen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Het verloop van de beleggingen gedurende het boekjaar is als volgt.

**TABEL 18.3.6.1.2 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	-	-
Aankopen/verstrekkingen	1.360.562.611	1.360.562.611
Verkopen/aflossingen	- 654.513.820	- 654.513.820
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	37.970.263	37.970.263
Stand einde huidig boekjaar	744.019.054	744.019.054

**TABEL 18.3.6.1.3 WAARDERING BELEGGINGEN**

(in euro's)	Andere geschikte methode	Totaal
Participaties	744.019.054	744.019.054
Stand einde huidig boekjaar	744.019.054	744.019.054

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

#### TABEL 18.3.6.1.4 VERDELING PARTICIPATIES

(in euro's)	31-12-2023
Achmea IM Euro Green Bond Fund	743.784.473
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	234.581
Totaal beleggingen	744.019.054

#### 18.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

#### TABEL 18.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2023
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	114.494
Vooruitbetaalde bedragen uit hoofde van aankoop beleggingen	5.650.000
Rebate	665.978
Totaal	6.430.472

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### 18.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

#### 18.3.6.4. Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

#### Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

In Participatieklasse - I zijn in 2023 geen Participanten toe- of uitgetreden, met die achtergrond wordt er geen informatie over deze Participatieklasse opgenomen.

**TABEL 18.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN**

(in euro's)	Participantenklasse P	Totaal
Stand begin boekjaar	-	-
Ingebracht door participanten	732.582.121	732.582.121
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 22.904.428	- 22.904.428
Stand einde huidig boekjaar	709.677.693	709.677.693

**TABEL 18.3.6.4.2 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	Participantenklasse P	Totaal
Resultaat lopend boekjaar	38.999.544	38.999.544
Stand einde huidig boekjaar	38.999.544	38.999.544

**TABEL 18.3.6.4.3 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	Participantenklasse P	Totaal
Stand begin boekjaar	-	-
Ingebracht participaties	7.323.895	7.323.895
Terugbetaald aan participaties	- 228.225	- 228.225
Stand einde boekjaar	7.095.670	7.095.670

**TABEL 18.3.6.4.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN PARTICIPATIEKLASSE - P**

	31-12-2023
Fondsvermogen (in euro's)	748.677.270
Aantal uitstaande participaties	7.095.670
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	105,51

**TABEL 18.3.6.4.5 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023
Premiepensioeninstelling	748.677.237
Totaal	748.677.237

18.3.6.5. Kortlopende schulden  
De overige schulden bestaan uit.

**TABEL 18.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN**

(in euro's)		31-12-2023
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding		1.829.374
Totaal		1.829.374

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

## 18.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 18.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

#### TABEL 18.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2023
Rente rekening-courant	- 95.064
Totaal	- 95.064

### 18.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

#### TABEL 18.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2023
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	2.334.168
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 295.063
Totaal gerealiseerde waardeverandering	2.039.105
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	147.264.326
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 111.333.168
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering <sup>1</sup>	35.931.158

<sup>1</sup> In de (on-)gerealiseerde waardeverandering van participaties is een bedrag van € 3,2 miljoen aan transactiekosten opgenomen uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen.

### 18.3.7.3. Overig resultaat

#### TABEL 18.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2023
Transactiekostenvergoeding	390.332
Totaal	390.332

### 18.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

#### TABEL 18.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023
Rebate	- 733.845
Totaal	- 733.845



## Rebate

Participatieklasse - P van het Fonds kent een Lopende kosten factor van 0,10%, daarnaast wordt een beheervergoeding rechtstreeks bij de Participanten van Participatieklasse - P in rekening gebracht. Het Fonds belegt in het Achmea IM Euro Green Bond Fund, dit fonds kent geen participatieklassen en heeft een Lopende kosten factor van 0,35%. Om de Lopende kosten factor van het Fonds te realiseren verrekend de Beheerder een rebate met het Fonds.

## Lopende kosten factor

In Participatieklasse - I zijn in 2023 geen Participanten toe- of uitgetreden, met die achtergrond wordt er geen informatie over deze Participatieklasse opgenomen.

## Lopende kosten factor Participatieklasse - P

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van de Participatieklasse - P zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten factor van de Participatieklasse - P is 0,06% (ge-annualiseerd: 0,11%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 18.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR PARTICIPATIEKLASSE - P**

	7-7-2023 / 31-12-2023
Rebate Achmea IM BV	-0,11%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Green Bond Fund	0,15%
Servicevergoeding Fonds en Beleggingsfonds	0,02%
Totaal lopende kosten	0,06%

De Lopende kosten factor van Participatieklasse – P is ge-annualiseerd in lijn met de in het Prospectus genoemde Lopende kosten factor van 0,10%. De hogere LKF is ontstaan in de eerste maand na de start van het Fonds en is een gevolg van de afbouw van beleggingen in de Robeco fondsen en de opbouw in de Achmea IM fondsen. Deze beweging heeft in het Fonds plaatsgevonden.

Voor een optimaal beheer van liquide middelen en mitigeren van een concentratie risico maakt het Fonds gebruik van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,03% (bron: jaarverslag 2023).

## 18.3.8. 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 financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Portefeuillerisico;
- Inflatierisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 18.2.9 van het Bestuursverslag.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt.

### 18.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

Tweemaal per jaar beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

#### 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.

Het maximale kredietrisico van het Fonds staat in de volgende tabel.

**TABEL 18.3.8.1.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO**

		31-12-2023
Waarde van vorderingen		6.430.472
Cash		114.332
Maximale kredietrisico		6.544.804

#### 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 Portefeuillerisico

Dit is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark. Hoe groot dit risico is hangt af van het beleggingsbeleid van het Fonds.

## 7 Inflatierisico

Inflatie is een stijging van het algemene prijspeil. De koopkracht van het belegde geld neemt hierdoor af. Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in de Fondsen in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was.

### 18.3.9. Informatie over het Beleggingsfonds

Het Fonds belegt in het Beleggingsfonds Achmea IM Euro Green Bond Fund.

#### 18.3.9.1. Algemeen

Het Beleggingsfonds is opgericht op 1 november 2018. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 15 november 2018 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. 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.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

De jaarrekening van het Achmea IM Euro Green Bond Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en in te zien via de website van de Beheerder van het Beleggingsfonds.

#### 18.3.9.2. Beleggingsbeleid

Het Beleggingsfonds belegt voornamelijk in euro green bonds. Het Beleggingsfonds beoogt, naast de duurzaamheidsdoelstelling, om door actief beheer op lange termijn en 20 basispunten op jaarbasis (voor kosten) beter te presteren dan de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

#### Duurzame beleggingen

Het Beleggingsfonds belegt wereldwijd hoofdzakelijk in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties, hierna aangeduid als green bonds, voornamelijk genoteerd in euro's. De duurzame beleggingen in dit Beleggingsfonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van klimaatverandering. Deze doelstelling wordt behaald door enkel in door de Beheerder goedgekeurde duurzame instrumenten te beleggen. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en voldoen de ondernemingen waarin belegd wordt aan de praktijken van goed bestuur. Hiermee classificeert dit Beleggingsfonds als artikel 9 onder SFDR.

Green Bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De Beheerder gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of green bonds voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits- en duurzaamheidscriteria van de Beheerder. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Voor zover mogelijk belegt het Beleggingsfonds in obligaties die ecologisch duurzame economische activiteiten financieren, zoals gedefinieerd in de EU Taxonomie.

#### 18.3.9.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 859 miljoen (2022: € 166 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 693 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 642 miljoen;

- koersstijgingen op de financiële markten van € 40 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 12 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 94,08 (2022: € 86,22 ) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 9,11% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,38% gerealiseerd.

#### 18.3.9.4. Kerncijfers

**TABEL 18.3.9.4.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	859.084.242	165.922.382	121.640.560	125.838.352	119.711.306
Aantal uitstaande participaties	9.131.384	1.924.341	1.109.246	1.109.246	1.109.246
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	94,08	86,22	109,66	113,44	107,92
Lopende kosten factor	0,35%	0,35%	0,34%	0,34%	0,39%
Portefeuille omloop factor	174,93%	257,43%	355,47%	242,73%	136,81%

#### 18.3.9.5. Verkorte balans

**TABEL 18.3.9.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	851.975.576	163.946.683
Vorderingen	8.616.209	1.863.688
Geldmiddelen en kasequivalenten	22.605	1.270.469
Totaal ACTIVA	860.614.390	167.080.840
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	859.084.242	165.922.382
Beleggingen	129.205	1.014.998
Kortlopende schulden	1.400.943	143.460
Totaal PASSIVA	860.614.390	167.080.840

### 18.3.9.6. Resultaat

**TABEL 18.3.9.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>		
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>9.156.493</b>	<b>1.628.805</b>
Opbrengsten uit beleggingen	9.156.493	1.628.805
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>43.294.356</b>	<b>- 33.231.998</b>
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 5.644.310	- 10.370.415
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	45.808.579	- 23.181.281
Overige opbrengsten	3.130.087	319.698
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>	<b>52.450.849</b>	<b>- 31.603.193</b>
<b>LASTEN</b>		
<b>Lasten</b>	<b>1.599.981</b>	<b>495.287</b>
Beheervergoeding	1.371.413	424.532
Servicevergoeding	228.568	70.755
<b>Totaal LASTEN</b>	<b>1.599.981</b>	<b>495.287</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>	<b>50.850.868</b>	<b>- 32.098.480</b>

### 18.3.9.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

**TABEL 18.3.9.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	158.128.546	5.681.137	- 877.998	162.931.685
Aankopen/verstrekkingen	904.405.187	207.190.000	3.460.346	1.115.055.533
Verkopen/aflossingen	- 273.002.249	- 190.460.000	- 2.842.867	- 466.305.116
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	37.926.404	563.651	1.674.214	40.164.269
Stand einde huidig boekjaar	827.457.888	22.974.788	1.413.695	851.846.371
Stand begin vorig boekjaar	118.502.028	2.500.400	- 111.600	120.890.828
Aankopen/verstrekkingen	198.964.863	57.643.367	1.879.529	258.487.759
Verkopen/aflossingen	- 127.537.537	- 54.468.367	- 889.302	- 182.895.206
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 31.800.808	5.737	- 1.756.625	- 33.551.696
Stand einde vorig boekjaar	158.128.546	5.681.137	- 877.998	162.931.685

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 174,93% (2022: 257,43%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

**TABEL 18.3.9.7.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	827.457.888	-	827.457.888
Participaties	-	22.974.788	22.974.788
Futures	1.413.695	-	1.413.695
Stand einde huidig boekjaar	828.871.583	22.974.788	851.846.371
Obligaties	158.128.546	-	158.128.546
Participaties	-	5.681.137	5.681.137
Futures	- 877.998	-	- 877.998
Stand einde vorig boekjaar	157.250.548	5.681.137	162.931.685

**TABEL 18.3.9.7.3 STAND FUTURES**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.542.900	137.000
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 129.205	- 1.014.998
Totaal	1.413.695	- 877.998

**TABEL 18.3.9.7.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023**

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	272	32.438.720	EXP MAR 24	386.240
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	- 288	- 30.683.520	EXP MAR 24	- 129.205
EURO-BUND FUTURE (EUX)	20	2.743.000	EXP MAR 24	8.200
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	130	18.423.600	EXP MAR 24	1.148.460
Totaal				1.413.695



**TABEL 18.3.9.7.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022**

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	81	9.370.080	EXP MAR 23	- 289.980
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	- 117	- 12.327.705	EXP MAR 23	137.000
EURO-BUND FUTURE (EUX)	44	5.843.200	EXP MAR 23	- 294.777
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	18	2.422.440	EXP MAR 23	- 430.241
Totaal				- 877.998

### 18.3.10. Gelieerde partijen

Overeenkomsten met gelieerde partijen van de Beheerder of het Fonds zijn hieronder opgenomen. Van gelieerde partijen is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financieel beleid van de andere partij.

Het Fonds 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 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.

### 18.3.11. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

### 18.3.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 2 mei 2024

Namens de Beheerder  
Achmea Investment Management B.V.  
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 18.4. Overige gegevens

### 18.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

### 18.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

##### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

##### De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

##### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving.

##### Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

##### Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 18.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 18.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling*

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 18.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### *Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening*

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

#### *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

#### *Communicatie*

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 2 mei 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA





3.2  
5.7  
7.1  
0.7  
29.  
34.564,93  
5.891,75  
1.0  
6  
7  
3  
5  
7  
2  
8  
49  
38.231,60  
6.516,75  
189.246,42  
869  
8.689  
06

# 19. Achmea IM ESG Diversified Return Fund

## 19.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM ESG Diversified Return Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft. Het Fonds is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn. Het Fonds wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

### Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

### Structuur

Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

### Participatieklassen

Het Fonds bestaat uit twee participatieklassen:

- Participatieklasse I: deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers waarmee geen specifieke afspraken zijn gemaakt voor betaling van de Beheervergoeding.
- Participatieklasse P: deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers en tevens een gelieerde entiteit van de Beheerder zijn waarmee specifieke afspraken zijn gemaakt.

### Looptijd

Het Fonds is opgericht op 1 juni 2023 en aangegaan voor onbepaalde tijd. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 7 juli 2023 een aanvang genomen.



### **Toezicht**

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

### **Verhandelbaarheid**

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

### **Benchmark**

De benchmark is samengesteld op basis van de strategische beleggingsmix, deze wordt toegelicht in paragraaf 19.2.1 van het Bestuursverslag.

### **Doelstelling**

Het Fonds richt zich op vermogensgroei op de lange termijn. Het Fonds streeft een optimaal rendement- en risicoprofiel na en promoot ook sociale en/of ecologische kenmerken. Het Fonds belegt, via Beleggingsfondsen, indirect in een gediversifieerde mix van aandelen van uitgevende instellingen wereldwijd, aandelen van uitgevende instellingen in opkomende markten, hoogrentende bedrijfsobligaties, staatsobligaties van opkomende landen in lokale valuta en beursgenoteerd vastgoed.

### **Prospectus**

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder ([www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)).

## 19.2. Bestuursverslag

### 19.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 aan van het Achmea IM ESG Diversified Return Fund (het Fonds).

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

**TABEL 19.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	Participatieklasse - I: NL0015001DI4 Participatieklasse - P: NL0015001DJ2
Inceptiedatum	7 juli 2023
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Gebaseerd op de strategische beleggingsmix (zie onderstaande tabel)

**TABEL 19.2.1.2 SAMENSTELLING BENCHMARK OP BASIS VAN STRATEGISCHE BELEGGINGSMIX**

Mix percentage	Benchmark
30,00%	MSCI World Net Total Return Index
30,00%	MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)
17,50%	MSCI Emerging Markets Net Total Return Index
10,00%	JP Morgan Government Bond Index Emerging Markets (GBI-EM) Global Diversified Total Return
5,00%	ICE Bank of America (BofA) Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained Total Return Index
3,75%	FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index (EUR hedged)
3,75%	FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 is er één Participant in het Fonds aanwezig. Het feit dat er één Participant in het Fonds aanwezig is heeft niet als consequentie dat er BTW in rekening gebracht hoeft te worden. Het betreft collectief beheer voor de uiteindelijke aanspraakgerechtigden.

#### Participanten Participatieklasse - I

Op 31 december 2023 zijn er geen Participanten in deze Participatieklasse aanwezig.

#### Participanten Participatieklasse - P

Op 31 december 2023 is er één Participant in deze Participatieklasse aanwezig.

## 19.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan per Participatieklasse van het Fonds de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance over de verslagperiode 2023, die loopt van 7 juli 2023 tot en met 31 december 2023.

**TABEL 19.2.2.1 KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE - P**

31-12-2023		
Vermogen (in euro's)		2.824.824.917
Aantal uitstaande participaties		26.893.106
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)		105,04
Lopende kosten factor		0,16% <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,08%.

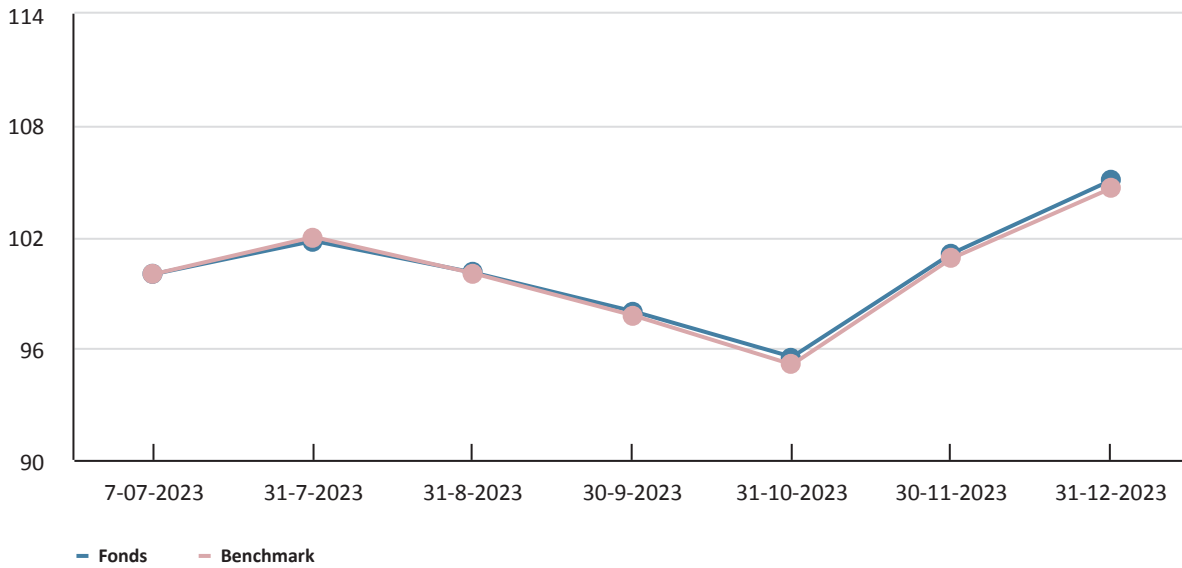
**TABEL 19.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT PARTICIPATIEKLASSE - P**

7-7-2023 / 31-12-2023		
Beleggingsresultaat:		5,04%
Benchmark		4,61%
Resultaat per participatie (in euro's)		5,30 <sup>1</sup>
Waarvan uit:		
1) inkomsten		0,13
2) waardeverandering		5,20
3) kosten		- 0,03

<sup>1</sup> Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

**TABEL 19.2.2.3 PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE - P**

	2023	Sinds inceptie
Rendement Fonds	5,04%	5,04%
Rendement Benchmark	4,61%	4,61%



Over Participatieklasse - I is geen informatie opgenomen, deze is de gehele verslagperiode niet actief geweest.

### 19.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

#### 19.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

#### 19.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

#### 19.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

#### 19.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

## 19.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds richt zich op vermogensgroei op de lange termijn. Het Fonds streeft een optimaal rendement- en risicoprofiel na en promoot ook sociale en/of ecologische kenmerken. Het Fonds belegt, via Beleggingsfondsen, indirect in een gediversifieerde mix van aandelen van uitgevende instellingen wereldwijd, aandelen van uitgevende instellingen in opkomende markten, hoogrentende bedrijfsobligaties, staatsobligaties van opkomende landen in lokale valuta en beursgenoteerd vastgoed.

Het Fonds participeert in Beleggingsfondsen zoals weergegeven in onderstaande tabel. Daarbij wordt een strategische beleggingsmix aangehouden.

**TABEL 19.2.4.1 STRATEGISCHE BELEGGINGSMIX**

Beleggingsfondsen	Mix percentage	Bandbreedte	
		minimum	maximum
Achmea IM ESG Global Equity Fund (participatieklasse I unhedged)	30,00%	25,00%	35,00%
Achmea IM ESG Global Equity Fund (participatieklasse IH hedged)	30,00%	25,00%	35,00%
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	17,50%	12,50%	22,50%
Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund	10,00%	5,00%	15,00%
Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged	5,00%	0,00%	10,00%
Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund (unhedged participatie klasse)	3,75%	1,25%	6,25%
Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund (hedged participatie klasse)	3,75%	1,25%	6,25%

## 19.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 2.824,8 miljoen.

Over Participatieklasse - I is geen informatie opgenomen, deze is de gehele verslagperiode niet actief geweest.

### Participatieklasse - P

Het vermogen van Participatieklasse - P is gedurende de verslagperiode toegenomen tot €2.824,8 miljoen.

De toename van het vermogen met € 2.824,8 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 2.688,7 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 133,6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 3,2 miljoen;
- rebates van € 0,1 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 0,8 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van Participatieklasse - P bedroeg ultimo 2023 € 105,04 (bij start op 7 juli 2023: € 100,00), wat ten opzichte van de start een rendement van 5,04% betekent. De vergelijkbare benchmark van de Participatieklasse heeft over dezelfde periode een rendement van 4,61% gerealiseerd.

## 19.2.6. Ontwikkelingen

### 19.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

#### Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaiende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de

Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

### Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

### Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthi's in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

#### 19.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

### Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

### De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

### Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

### Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overal op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO<sub>2</sub> in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw

verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

### 19.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 136.130.818.

#### Toelichting op het resultaat

Het Fonds – Participatieklasse P behaalde over de verslagperiode 2023, wat loopt van 7 juli 2023 tot en met 31 december 2023, een rendement van 5,03%. De benchmark realiseerde over dezelfde periode een rendement van 4,61%. Hiermee werd een outperformance van 0,42% gerealiseerd.

Het Fonds belegt via Beleggingsfondsen in de volgende asset categorieën:

- aandelen in ontwikkelde landen (60,00%);
- aandelen in opkomende markten (17,50%);
- obligaties in opkomende markten (10,00%);
- indirect vastgoed (7,50%);
- high yield krediet obligaties (5,00%).

Van ruim 38% van de portefeuille wordt het valutarisico gemitigeerd naar euro.

#### Algemeen: Financiële markten herstellen in 2023

Financiële markten wisten in 2023 weer de weg omhoog te vinden nadat in 2022 grote verliezen werden geboekt/ geleden mede als gevolg van de sterke stijging van de rente. Centrale banken hintten in het laatste kwartaal van 2023 op monetaire verruiming in 2024 waardoor de eerdere stijging van de kapitaalmarktrentes gedurende het jaar teniet werd gedaan en aandelenmarkten een boost kregen. Van de belangrijkste beleggingscategorieën noteerden alleen grondstoffen in 2023 een negatief rendement.

#### Wereldwijde ontwikkelde aandelenmarkten gedreven door techgiganten

Wereldwijde aandelenmarkten in ontwikkelde landen bleken met een rendement van 21,0% (hedged naar euro) de absolute winnaars van 2023. Dit resultaat werd vooral gedreven door de magnificent seven, een zevental Amerikaanse megacap aandelen (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta en Tesla). Deze aandelen profiteerden veelal van het optimisme rondom de ontwikkeling van artificial intelligence en waren samen goed voor circa de helft van het rendement van wereldwijde aandelen. Vanuit regionaal perspectief noteerden Japanse aandelen met een rendement van circa 29% in lokale valuta de grootste stijging. Noord-Amerikaanse aandelen stegen met 27% (lokale valuta). Europese aandelen en aandelen uit de regio Asia Pacific ex. Japan volgden met rendementen van respectievelijk 16% en 8% in lokale valuta op gepaste afstand.

#### Chinese aandelen noteerden wederom een slecht resultaat en drukken het rendement van aandelen opkomende markten

Aandelen van opkomende markten stelden met een rendement van iets boven de 6% (in euro's gemeten) teleur, zeker ten opzichte van de sterke stijging van aandelen van ontwikkelde markten. Een belangrijke factor hierin was de tegenvallende performance van Chinese aandelen die in euro's gemeten met circa 14% daalden door onder andere de kwakkelende Chinese vastgoedmarkt. Een van de grote winnaars onder de aandelen van opkomende landen waren Mexicaanse aandelen die bijna 30% hoger noteerden (in euro's gemeten). De Mexicaanse economie groeide hard en profiteert van de near-shoring trend waarmee de Verenigde Staten de productie die nu veelal in China plaatsvindt dichterbij huis proberen te halen.

#### Obligaties opkomende landen in de plus

Obligaties uit de opkomende markten (EMD) profiteerden ook van de dalende rentes en dalende risico-opslagen. EMD in harde valuta (EMD HC) noteerde ruim 8% hoger. De gemiddelde risico-opslag op EMD-obligaties genoteerd in Amerikaanse dollars daalde evenwel minder hard dan die van high yield obligaties waardoor deze risico-opslag – ondanks de hogere credit rating - nu hoger ligt dan die van high yield obligaties. Een signaal dat het geopolitiekrisico boven de EMD markt hangt en sommige landen in financiële moeilijkheden verkeren. EMD obligaties in lokale valuta (EMD LC) noteerden bijna 9% hoger in euro's. Dit ondanks dat het rendement van opkomende landen valuta's ten opzichte van de euro licht negatief was.

#### Beursgenoteerd vastgoed profiteert in de laatste maanden van 2023 van rentedaling

Beursgenoteerd vastgoed beleefde aanvankelijk een zwak jaar door de in eerste instantie stijgende rente. Toen eind oktober echter duidelijk werd dat de beleidsrentes volgend jaar weer zouden kunnen gaan dalen, herstelde beursgenoteerd vastgoed sterk om uiteindelijk op een plus van circa 6% uit te komen (gemeten in euro's). Binnen de vastgoedsectoren hadden kantoren

het overduidelijk het zwaarst. Doordat het thuiswerken na de coronacrisis bij veel bedrijven gemeengoed is geworden, is de vraag naar kantoorgebouwen afgenomen. De kantoorsector verloor daardoor in euro's circa 1%. Woningen en winkelpanden zetten daarentegen plussen van circa 8% en 6% neer.

#### Kredietobligaties hoger door daling risicovrije rente en kredietrisico-opslagen

Kredietwaardige niet-staatsobligaties (investment grade credits) en high yield obligaties profiteerden in 2023 van de dalende rente en de daling van de risico-opslagen. Zo noteerde de euro non-sovereign investment grade credit index een winst van 7%. De risico-opslag van high yield obligaties daalde met ruim 100 basispunten waardoor het totaalrendement op deze categorie 11% bedroeg (hedged naar euro's). De verschillen tussen Europese (12%) en Amerikaanse (11%) high yield obligaties waren beperkt.

#### Valuta

Op de valutamarkten sprong met name de depreciatie van de Japanse yen eruit. Lange tijd gold de Japanse munt als sterk en stabiel, maar het nog altijd ultra ruime monetaire beleid begint hier steeds meer afbreuk aan te doen. Het verschil tussen het Japanse monetaire beleid en dat van de Europese en Amerikaanse tegenhangers zorgt voor een sterke afwaardering van de Japanse yen. In een jaar tijd verloor de Japanse yen bijna 10% aan waarde ten opzichte van de euro. Ook won de euro iets terrein terug ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Na de forse daling in 2021 en 2022 liep de koers dit jaar iets op. Eind 2023 noteert de eurodollarkoers US\$ 1,10, circa 3% hoger dan een jaar eerder.

#### 19.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

### 19.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds. Het MVB-beleid wordt daadwerkelijke toegepast in de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt.

#### 19.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De Beheerder publiceert periodiek een geactualiseerde versie van de MVB-uitgangspunten.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normenkaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van fondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

- Mensenrechten;
- Arbeidsnormen;
- Natuur & Milieu;
- Gezondheid;
- Klimaatverandering.

De sociale thema's als mensenrechten en arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema natuur & milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's gezondheid en klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het UN Global



Compact. Klimaatverandering is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea, Achmea IM en haar participanten.

Voor een aantal speerpuntthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpuntthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

### Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de volgende maatschappelijke speerpuntthema's:

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM fondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
  - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
  - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreeren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

### Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening (EU). De SFDR en de Taxonomieverordening (EU) bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening (EU) reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

### Rapportage, verantwoording en overige documenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpuntthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staat op de website van de Beheerder (<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb>).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de fondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

#### 19.2.7.2. MVB-beleid toegepast in de Beleggingsfondsen

Het MVB-beleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen waar door het Fonds in belegd wordt. Per Beleggingsfonds wordt het MVB-beleid conform de volgende tabellen toegepast.

### TABEL 19.2.7.2.1 UITSLUITINGEN

Beleggingsfondsen	Controversiële wapens	Tabak	Steenkolen en teerzanden	Omstreden landen	Normatieve schending
Achmea IM ESG Global Equity Fund	√	√	√	-	√
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	√	√	√	√	√
Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged	√	√	√	√	√
Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund	√	√	√	√	√

### TABEL 19.2.7.2.2 ANDERE INSTRUMENTEN

Beleggingsfondsen	Engagement	Stemmen	Integratie duurzaamheid informatie (ESG)	CO2-reductie
Achmea IM ESG Global Equity Fund	√	√	√	√
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	√	√	√	√
Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged	√	-	√	√
Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund	√	-	√	-

#### SFDR classificatie

Onder SFDR classificeren van de Achmea IM Beleggingsfondsen zich als volgt:

- Achmea IM ESG Global Equity Fund, artikel 8;
- Achmea IM Emerging Markets Equity Fund, artikel, artikel 8;
- Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged, artikel 8;
- Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund, artikel 8.

Het Fonds belegt ook in het Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund. Op dit fonds is het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van Northern Trust van toepassing. Volgens Northern Trust promoot het Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund ESG-kenmerken en daarom classificeert Northern Trust dit fonds als een artikel 8 onder SFDR. Omdat Achmea IM niet kan beoordelen welke ESG-kenmerken het Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund promoot, classificeert Achmea IM het fonds als artikel 6 onder de SFDR. Achmea IM kan ook niet beoordelen of de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking worden genomen.

#### Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Via de Beleggingsfondsen wordt belegd in aandelen van verschillende bedrijven. Elk aandeel geeft stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Dat betekent dat we mogen stemmen over onderwerpen die op deze vergaderingen worden besproken. Wij gebruiken dit stemrecht om ervoor te zorgen dat bedrijven beter bestuurd worden of hun duurzaamheid te verbeteren. Wij verwachten dat de aandelen van deze bedrijven hierdoor meer waard worden.

#### Aantal stemvergaderingen 2023

##### *Achmea IM ESG Global Equity Fund*

In 2023 is namens de Beheerder van het Beleggingsfonds wereldwijd gestemd op 165 (2022: 147) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op circa 22% (2022: 22%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

##### *Achmea IM Emerging Markets Equity Fund*

In 2023 is namens de Beheerder van het Beleggingsfonds wereldwijd gestemd op 2.274 (2022: 2.138) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op circa 15% (2022: 14%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

#### 19.2.7.3. Duurzaamheid

Het Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 8 onder SFDR.

## SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

## Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088))

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

## EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

## EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

## Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

## Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van

laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bestuur,

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

### Verantwoording

In bijlage 1.10 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

### 19.2.8. 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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en 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.

### 19.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

### 19.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt via Beleggingsfondsen voornamelijk in aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen, waarbij het valutarisico gedeeltelijk is afgedekt en in aandelen van ondernemingen in opkomende landen, genoteerd in lokale valuta, waarbij het valutarisico niet is afgedekt. Naast het marktrisico is het valutarisico de belangrijkste risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Concentratierisico;
- Kredietrisico;
- Inflatierisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 19.2.7.3 van het Bestuursverslag.

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.

De risicobereidheid van de belangrijkste financiële risico's wordt toegelicht in de volgende tabel.

**TABEL 19.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
<b>Valutarisico</b>				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Hoog	Het Fonds belegt voornamelijk in Beleggingsfondsen waarvan het valutarisico niet is afgedekt. In de jaarrekening van de Beleggingsfondsen is een valuta verdeling opgenomen.	De verdeling in vreemde valuta is gespreid conform de benchmark. Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico voor rond de 35% beperkt.
<b>Liquiditeitsrisico</b>				
Het risico dat beleggingen, waarin de Beleggingsfondsen beleggen, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
<b>Duurzaamheidsrisico</b>				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie,

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.			Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingenbeleid.
<b>Concentratierisico</b>				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de jaarrekening van de Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar bijvoorbeeld sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
<b>Kredietrisico</b>				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Laag	In de jaarrekening van de betreffende Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark van de betreffende Beleggingsfondsen.
<b>Inflatierisico</b>				
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 waar vooraf op gerekend was.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.

#### 19.2.9.2. Niet financiële risico's

Er worden vijf belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

**TABEL 19.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE 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	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
processen van invloed zijn op het Fonds.			in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
<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 zich 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 deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoordelijkheid van de Werkgroep geïmplementeerd.
<b>Uitbestedingsrisico</b>				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

### 19.2.10. Hefboomfinanciering

Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode. In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten.



In het Fonds zelf is de hefboomfinanciering conform bovengenoemde berekeningsmethodieken nihil.

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Beleggingsfondsen. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van de betreffende Beleggingsfondsen en bedraagt volgens de netto methode als volgt.

**TABEL 19.2.10.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSFONDSEN ACHMEA IM**

	31-12-2023	Maximaal toegestaan percentage
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	102%	150%
Achmea IM ESG Global Equity Fund	144%	150%
Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund	NVT	NVT
Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged	167%	200%

### 19.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) 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 het totale bedrag vermeld 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 ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

**TABEL 19.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	2.294 <sup>2</sup>
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

<sup>1</sup> Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

<sup>2</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

#### Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.



## TABEL 19.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE (‘SENIOR MANAGEMENT’) EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. <sup>1</sup>	136 <sup>2</sup>
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. <sup>1</sup>	282 <sup>2</sup>
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

<sup>1</sup> Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

<sup>2</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

### Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Daarbij wordt gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, waaronder maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

## 19.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Met ingang van 2 januari 2024 is de fiscale positie van het Fonds aangepast van fiscaal transparant naar Fiscale beleggingsinstelling (Fbi) in de zin van artikel 28 van de wet op de Vpb 1969. De Fbi status geeft een betere positie voor de doelgroep van het Fonds bij het terugvorderen van in het buitenland betaalde dividendbelasting.

Zeist, 2 mei 2024

Namens de Beheerder  
Achmea Investment Management B.V.  
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 19.3. Jaarrekening

### 19.3.1. Balans

**TABEL 19.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2023
<b>ACTIVA</b>		
<b>Beleggingen</b>	<b>19.3.6.1.</b>	<b>2.826.104.845</b>
Participaties		2.826.104.845
<b>Vorderingen</b>	<b>19.3.6.2.</b>	<b>721.639</b>
Overige vorderingen		721.639
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>19.3.6.3.</b>	<b>60.832</b>
Liquide middelen		60.832
Totaal activa		2.826.887.316
<b>PASSIVA</b>		
<b>Fondsvermogen</b>	<b>19.3.6.4.</b>	<b>2.824.824.917</b>
Inbreng participanten		2.688.694.099
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		136.130.818
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>19.3.6.5.</b>	<b>2.062.399</b>
Uit hoofde van effectentransacties		1.963.281
Overige schulden		99.118
Totaal passiva		2.826.887.316

## 19.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 19.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 7 JULI 2023 TOT EN MET 31 DECEMBER 2023**

(in euro's)	Referentie	2023
<b>OPBRENGSTEN</b>		
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>19.3.7.1.</b>	<b>2.823.390</b>
Dividend		2.795.770
Overige		27.620
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>19.3.7.2.</b>	<b>133.583.453</b>
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 17.781.778
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		151.365.231
<b>Overig resultaat</b>	<b>19.3.7.3</b>	<b>391.913</b>
Overige opbrengsten		391.913
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>136.798.756</b>
<b>LASTEN</b>		
<b>Overige kosten</b>	<b>19.3.7.4.</b>	<b>667.938</b>
Overige kosten		667.938
<b>Totaal lasten</b>		<b>667.938</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>136.130.818</b>

### 19.3.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 19.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 7 JULI 2023 TOT EN MET 31 DECEMBER 2023**

(in euro's)	Referentie	2023
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>- 2.688.633.267</b>
Netto resultaat		136.130.818
Gerealiseerde waardeverandering	<b>19.3.7.2.</b>	17.781.778
Niet-gerealiseerde waardeverandering	<b>19.3.7.2.</b>	- 151.365.231
Aankopen van beleggingen	<b>19.3.6.1.</b>	- 4.563.423.295
Verkopen van beleggingen	<b>19.3.6.1.</b>	1.870.901.903
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	<b>19.3.6.2.</b>	1.963.281
Mutatie overige vorderingen	<b>19.3.6.2.</b>	- 721.639
Mutatie overige schulden	<b>19.3.6.5.</b>	99.118
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>2.688.694.099</b>
Inbreng participanten	<b>19.3.6.4.</b>	2.756.363.021
Terugbetaald aan participanten	<b>19.3.6.4.</b>	- 67.668.922
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>60.832</b>
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		60.832

### 19.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM ESG Diversified Return Fund (het Fonds) is opgericht op 1 juni 2023. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 7 juli 2023 een aanvang genomen.

Het Fonds, welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurdervan de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools.

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM ESG Diversified Return Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Achmea IM ESG Diversified Return Fund zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 19.2.8 van het Bestuursverslag.

### 19.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

#### Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderinggrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar 2023 loopt van 7 juli 2023 tot en met 31 december 2023, verdere boekjaren lopen van 1 januari tot en met 31 december.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

## Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

## Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

### Participaties

De participaties in de Achmea IM Beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen de reële waarde op balansdatum, zijnde de intrinsieke waarde.

De participaties in het externe Beleggingsfonds worden gewaardeerd tegen de Net Asset Value.

### Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

### Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

### Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

## Fondsvermogen

### Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

### Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

### Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

### Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

### Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds / de Beleggingsfondsen en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

### Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

### Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.



## 19.3.6. Toelichting op de balans

### 19.3.6.1. Beleggingen

Het Achmea IM ESG Diversified Return Fund belegt in participaties van door Achmea IM beheerde Beleggingsfondsen en een extern Beleggingsfonds wat beheerd wordt door Northern Trust.

In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn die het Fonds heeft in de Beleggingsfondsen. Tevens is per Beleggingsfonds aangegeven wat de intrinsieke waarde per participatie is en wat de portefeuille omloop factor van het Beleggingsfonds is.

**TABEL 19.3.6.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES**

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2023	2023	per 31-12-2023
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	26,15%	12,32%	150,56
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	0,15%	-	115,24
Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged	6,86%	82,23%	2.130,96
Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund	27,87%	6,73%	115,70
Achmea IM ESG Global Equity Fund - Participatieklasse I	100,00%	0,05%	147,65
Achmea IM ESG Global Equity Fund - Participatieklasse IH	100,00%	-7,16%	144,38
Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund (hedged participatie klasse)	NB	NB	10,53
Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund (unhedged participatie klasse)	NB	NB	10,43

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, de POF van de Beleggingsfondsen is opgenomen in bovenstaande tabel. De berekeningswijze van de portefeuille omloop factor is opgenomen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Het verloop van de beleggingen gedurende het boekjaar is als volgt.

**TABEL 19.3.6.1.2 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	-	-
Aankopen/verstrekkingen	4.563.423.295	4.563.423.295
Verkopen/aflossingen	- 1.870.901.903	- 1.870.901.903
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	133.583.453	133.583.453
Stand einde huidig boekjaar	2.826.104.845	2.826.104.845

### TABEL 19.3.6.1.3 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)		Andere geschikte methode	Totaal
Participaties	-	2.826.104.845	2.826.104.845
Stand einde huidig boekjaar	-	2.826.104.845	2.826.104.845

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

### TABEL 19.3.6.1.4 VERDELING PARTICIPATIES

(in euro's)	31-12-2023
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	482.609.931
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	31.937.805
Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged	131.714.130
Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund	278.979.403
Achmea IM ESG Global Equity Fund - Participatieklasse I	844.141.424
Achmea IM ESG Global Equity Fund -Participatieklasse - IH	836.860.400
Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund (hedged participatie klasse)	112.392.624
Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund (unhedged participatie klasse)	107.469.128
Totaal beleggingen	2.826.104.845

#### 19.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

### TABEL 19.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2023
Te vorderen dividendbelasting	419.365
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	198.236
Rebate	104.038
Totaal	721.639

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### 19.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

#### 19.3.6.4. Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

### Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

In Participatieklasse - I zijn in 2023 geen Participanten toe- of uitgetreden, met die achtergrond wordt er geen informatie over deze Participatieklasse opgenomen.

**TABEL 19.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN**

(in euro's)	Participantenklasse P	Totaal
Stand begin boekjaar	-	-
Ingebracht door participanten	2.756.363.021	2.756.363.021
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 67.668.922	- 67.668.922
Stand einde huidig boekjaar	2.688.694.099	2.688.694.099

**TABEL 19.3.6.4.2 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	Participantenklasse P	Totaal
Resultaat lopend boekjaar	136.130.818	136.130.818
Stand einde huidig boekjaar	136.130.818	136.130.818

**TABEL 19.3.6.4.3 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	Participantenklasse P	Totaal
Stand begin boekjaar	-	-
Ingebracht participaties	27.570.173	27.570.173
Terugbetaald aan participaties	- 677.067	- 677.067
Stand einde boekjaar	26.893.106	26.893.106

**TABEL 19.3.6.4.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN PARTICIPATIEKLASSE - P**

	31-12-2023
Fondsvermogen (in euro's)	2.824.824.917
Aantal uitstaande participaties	26.893.106
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	105,04

**TABEL 19.3.6.4.5 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)		31-12-2023
Premiepensioeninstelling		2.824.824.917
Totaal		2.824.824.917

**19.3.6.5. Kortlopende schulden**

De overige schulden bestaan uit.

**TABEL 19.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN**

(in euro's)		31-12-2023
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding		99.118
Totaal		99.118

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

## 19.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 19.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

**TABEL 19.3.7.1.1 OVERIGE**

(in euro's)	2023
Rente rekening-courant	27.620
Totaal	27.620

### 19.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

**TABEL 19.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	458.905
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 18.240.683
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 17.781.778
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	693.468.395
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 542.103.164
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering <sup>1</sup>	151.365.231

<sup>1</sup> In de (on-)gerealiseerde waardeverandering van participaties is een bedrag van € 2,8 miljoen aan transactiekosten opgenomen uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen.

### 19.3.7.3. Overig resultaat

**TABEL 19.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN**

(in euro's)	2023
Transactiekostenvergoeding	391.913
Totaal	391.913

### 19.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

**TABEL 19.3.7.4.1 LASTEN**

(in euro's)	2023
Rebate	- 112.560
Transactiekosten	780.498
Totaal	667.938

## Rebate

Participatieklasse - P van het Fonds kent een Lopende kosten factor van 0,16%, daarnaast wordt een beheervergoeding rechtstreeks bij de Participanten van Participatieklasse - P in rekening gebracht. Het Fonds belegt in Achmea IM Beleggingsfondsen en een extern Beleggingsfonds. Deze Beleggingsfondsen kennen geen participatieklasse zonder beheervergoeding. Om de Lopende kosten factor van het Fonds te realiseren verrekend de Beheerder een rebate met het Fonds.

## Transactiekosten

Dit betreft voornamelijk commissies voor het handelen in het externe Beleggingsfonds, die rechtstreeks bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

## Lopende kosten factor

In Participatieklasse - I zijn in 2023 geen Participanten toe- of uitgetreden, met die achtergrond wordt er geen informatie over deze Participatieklasse opgenomen.

### Lopende kosten factor Participatieklasse - P

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van de Participatieklasse - P zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten factor van de Participatieklasse - P is 0,08% (ge-annualiseerd: 0,16%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 19.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR PARTICIPATIEKLASSE - P**

	7-7-2023 / 31-12-2023
Beheervergoeding Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM ESG Global Equity Fund - Participatieklasse I	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM ESG Global Equity Fund - Participatieklasse - IH	0,01%
Overige kosten van het Fonds, de Beleggingsfondsen en het externe Fonds	0,03%
<b>Totaal lopende kosten</b>	<b>0,08%</b>

Volgens de Prospectus bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,16%, de actuele ge-annualiseerde Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds (Participatieklasse - P).

Voor een optimaal beheer van liquide middelen en mitigeren van een concentratie risico maakt het Fonds gebruik van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,03% (bron: jaarverslag 2023).

## 19.3.8. 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 financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Concentratierisico;
- Kredietrisico;
- Inflatierisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 19.2.9 van het Bestuursverslag.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, waarin het Fonds belegt.

#### 19.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

Tweemaal per jaar beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

#### 1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

#### 2. Valutarisico

Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta zoals de Amerikaanse dollar of het Britse pond. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van het Fonds.

#### 3 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen. Het is zelfs mogelijk dat een belegging helemaal niet meer gekocht of verkocht kan worden. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Fonds daalt.

#### 4. Duurzaamheidsrisico

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een materieel en negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

#### 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 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.

Het maximale kredietrisico van het Fonds staat in de volgende tabel.

### TABEL 19.3.8.1.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2023
Waarde van vorderingen	721.639
Cash	60.832
Maximale kredietrisico	782.471

#### 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.

#### 19.3.9. Informatie over de Beleggingsfondsen

Per 31 december 2023 belegt het Fonds in de volgende Beleggingsfondsen:

- Achmea IM ESG Global Equity Fund;
- Achmea IM Emerging Markets Equity Fund;
- Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund;
- Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged;
- Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund.

Het Fonds heeft gedurende het verslagjaar 2023 niet in andere Beleggingsfondsen belegd.



### 19.3.9.1. Achmea IM ESG Global Equity Fund

#### 19.3.9.1.1. Algemeen

Het Achmea IM ESG Global Equity Fund (het Fonds) is opgericht op 7 april 2020. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 7 april 2020 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. 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.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

De jaarrekening van het Achmea IM ESG Global Equity Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en in te zien via de website van bij de Beheerder van het Beleggingsfonds.

#### 19.3.9.1.2. Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

Het Fonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is om de benchmark te volgen. Met enhanced indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten 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.

#### 19.3.9.1.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.681,0 miljoen (2022: € 63,1 miljoen).

#### Participatieklasse - I

Het fondsvermogen van Participatieklasse - I is gedurende de verslagperiode toegenomen € 844,1 miljoen (2022: € 1,3 miljoen).

De intrinsieke waarde per participatie van Participatieklasse - I bedroeg ultimo 2023 € 147,65 (2022: € 131,41) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 12,36% betekent. De benchmark van Participatieklasse - I heeft over dezelfde periode een rendement van 19,60% gerealiseerd.

#### Participatieklasse - IH

Het fondsvermogen van Participatieklasse - IH is gedurende de verslagperiode toegenomen € 653 miljoen (2022: € 61,8 miljoen).

De intrinsieke waarde per participatie van Participatieklasse - IH bedroeg ultimo 2023 € 144,38 (2022: € 126,15) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 14,45% betekent. De benchmark van Participatieklasse - IH heeft over dezelfde periode een rendement van -9,41 % gerealiseerd.

#### 19.3.9.1.4. Kerncijfers

**TABEL 19.3.9.1.4.1 KERNCIJFERS VAN HET FONDS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Vermogen (in euro's)	1.681.002.234	63.090.204	69.574.718	59.463.423
Portefeuille omloop factor	0,05% <sup>1</sup>	109,95%	101,95%	78,11%

<sup>1</sup> De gepubliceerde portefeuille omloop factor (POF) is berekend op basis van de geldende wet- en regelgeving, zoals in grondslagen voor waardering en resultaatbepaling is opgenomen. Deze POF is niet representatief, rekening houdend met een aan- en verkooptransactie op één dag van participanten van € 650.000.000, waarbij er geen beleggingen zijn aan- of verkocht, zou de POF 151,37% bedragen.

**TABEL 19.3.9.1.4.2 KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE-I**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Vermogen (in euro's)	844.141.538	1.313.327	1.380.228	1.116.154
Aantal uitstaande participaties	5.717.237	9.994	9.994	9.994
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	147,65	131,41	138,10	111,68
Lopende kosten factor	0,09%	0,41%	0,40%	0,29%

**TABEL 19.3.9.1.4.3 KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE-IH**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Vermogen (in euro's)	836.860.696	61.776.877	68.194.490	58.347.269
Aantal uitstaande participaties	5.796.147	489.721	489.721	489.721
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	144,38	126,15	139,25	119,14
Lopende kosten factor	0,14%	0,44%	0,43%	0,32%

#### 19.3.9.1.5. Verkorte balans

**TABEL 19.3.9.1.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	1.665.929.179	60.596.805
Vorderingen	3.042.903	704.610
Geldmiddelen en kasequivalenten	32.185.787	3.047.265
<b>Totaal ACTIVA</b>	<b>1.701.157.869</b>	<b>64.348.680</b>
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	1.681.002.234	63.090.204
Beleggingen	1.947.123	201.202
Kortlopende schulden	18.208.512	1.057.274
<b>Totaal PASSIVA</b>	<b>1.701.157.869</b>	<b>64.348.680</b>

## 19.3.9.1.6. Resultaat

**TABEL 19.3.9.1.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>		
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>14.928.603</b>	<b>1.699.682</b>
Opbrengsten uit beleggingen	14.928.603	1.699.682
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>102.023.507</b>	<b>- 7.902.874</b>
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 29.217.352	- 2.387.323
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	130.870.483	- 5.515.551
Overige opbrengsten	370.376	-
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>	<b>116.952.110</b>	<b>- 6.203.192</b>
<b>LASTEN</b>		
<b>Lasten</b>	<b>1.223.737</b>	<b>281.322</b>
Beheervergoeding	638.448	242.906
Servicevergoeding	351.453	38.416
Overige kosten	233.836	-
<b>Totaal LASTEN</b>	<b>1.223.737</b>	<b>281.322</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>	<b>115.728.373</b>	<b>- 6.484.514</b>

## 19.3.9.1.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is.

### TABEL 19.3.9.1.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Valutatermijn- contracten	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	59.379.681	1.061.610	- 45.688	60.395.603
Aankopen/verstrekkingen	2.189.013.689	3.406.976.987	723.184	5.596.713.860
Verkopen/aflossingen	- 707.107.103	- 3.386.319.553	- 1.353.912	- 4.094.780.568
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	107.892.573	- 7.390.992	1.151.580	101.653.161
Stand einde huidig boekjaar	1.649.178.840	14.328.052	475.164	1.663.982.056
Stand begin vorig boekjaar	67.050.860	- 78.618	- 3.538	66.968.704
Aankopen/verstrekkingen	37.321.243	585.277.554	412.880	623.011.677
Verkopen/aflossingen	- 40.342.763	- 580.970.863	- 368.278	- 621.681.904
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 4.649.659	- 3.166.463	- 86.752	- 7.902.874
Stand einde vorig boekjaar	59.379.681	1.061.610	- 45.688	60.395.603

De portefeuille omloop factor van het Fonds bedroeg in het boekjaar 2023 0,05% (2022: 109,95%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop, factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De gepubliceerde portefeuille omloop factor (POF) is berekend op basis van de geldende wet- en regelgeving, zoals in grondslagen voor waardering en resultaatbepaling is opgenomen. Deze POF is niet representatief, rekening houdend met een aan- en verkooptransactie op één dag van participanten van € 650.000.000, waarbij er geen beleggingen zijn aan- of verkocht, zou de POF 151,37% bedragen.

### TABEL 19.3.9.1.7.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Aandelen	1.649.178.840	-	1.649.178.840
Valutatermijncontracten	-	14.328.052	14.328.052
Futures	475.164	-	475.164
Stand einde huidig boekjaar	1.649.654.004	14.328.052	1.663.982.056
Aandelen	59.379.681	-	59.379.681
Valutatermijncontracten	-	1.061.610	1.061.610
Futures	- 45.688	-	- 45.688
Stand einde vorig boekjaar	59.333.993	1.061.610	60.395.603

#### Futures en Valutatermijncontracten

Ten behoeve van Participatieklasse - IH zijn Futures en Valutatermijncontracten afgesloten, deze worden hierna toegelicht.

**TABEL 19.3.9.1.7.3 STAND FUTURES**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	493.749	-
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 18.585	- 45.688
Totaal	475.164	- 45.688

**TABEL 19.3.9.1.7.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023**

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S&P 500 EMINI FUTURE (CME)	65	14.180.962	45.366	418.515
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	68	3.094.680	45.366	- 18.585
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	33	2.953.909	45.366	50.673
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	15	2.278.892	45.358	24.561
Totaal				475.164

**TABEL 19.3.9.1.7.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022**

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S&P500 EMINI FUTURE (CME)	7	1.266.198	45.002	- 35.123
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	16	605.600	44.638	- 10.565
Totaal				- 45.688

**TABEL 19.3.9.1.7.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	16.256.590	1.216.023
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 1.928.538	- 154.413
Totaal	14.328.052	1.061.610

**TABEL 19.3.9.1.7.7 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	5.174.300	AUD	- 5.266.077	16-1-2024	- 91.777
EUR	7.805.377	CAD	- 7.757.233	16-1-2024	48.144
EUR	1.514.019	HKD	- 1.473.890	16-1-2024	40.129

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	15.290.617	JPY	- 15.401.116	16-1-2024	- 110.499
EUR	11.168.435	GBP	- 11.165.078	16-1-2024	3.357
EUR	732.376	SGD	- 727.808	16-1-2024	4.568
EUR	4.279.799	SEK	- 4.411.978	16-1-2024	- 132.179
EUR	5.805.196	CHF	- 5.929.849	16-1-2024	- 124.653
EUR	219.133.562	USD	- 212.795.395	16-1-2024	6.338.167
EUR	5.044.678	AUD	- 5.234.103	14-2-2024	- 189.425
EUR	7.558.534	CAD	- 7.656.177	14-2-2024	- 97.643
EUR	1.382.178	HKD	- 1.339.083	14-2-2024	43.095
EUR	12.398.740	JPY	- 12.790.561	14-2-2024	- 391.821
EUR	9.720.333	GBP	- 9.811.089	14-2-2024	- 90.756
EUR	513.704	SGD	- 512.109	14-2-2024	1.595
EUR	3.038.956	SEK	- 3.181.664	14-2-2024	- 142.708
EUR	5.770.506	CHF	- 5.960.539	14-2-2024	- 190.033
EUR	187.355.557	USD	- 181.731.859	14-2-2024	5.623.698
EUR	5.077.175	AUD	- 5.136.300	14-3-2024	- 59.125
EUR	9.023.923	CAD	- 9.077.003	14-3-2024	- 53.080
EUR	776.648	HKD	- 759.887	14-3-2024	16.761
EUR	18.268.638	JPY	- 18.359.829	14-3-2024	- 91.191
EUR	10.187.593	GBP	- 10.108.135	14-3-2024	79.458
EUR	507.089	SGD	- 504.384	14-3-2024	2.705
EUR	3.937.749	SEK	- 3.991.868	14-3-2024	- 54.119
EUR	6.017.211	CHF	- 6.119.171	14-3-2024	- 101.960
EUR	185.670.707	USD	- 181.623.363	14-3-2024	4.047.344
Totaal	743.153.600		- 728.825.548		14.328.052

TABEL 19.3.9.1.7.8 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	1.636.846	AUD	- 1.606.353	2-3-2023	30.493
EUR	2.989.556	CAD	- 2.906.974	2-3-2023	82.582
EUR	1.546.777	HKD	- 1.510.839	2-3-2023	35.938
EUR	7.640.517	JPY	- 7.792.367	2-3-2023	- 151.850
EUR	3.106.019	GBP	- 3.030.949	2-3-2023	75.070
EUR	775.744	SGD	- 773.171	2-3-2023	2.573
EUR	833.425	SEK	- 817.874	2-3-2023	15.551
EUR	1.215.434	CHF	- 1.212.286	2-3-2023	3.148
EUR	37.587.432	USD	- 36.616.770	2-3-2023	970.662
CAD	47.448	EUR	- 47.525	2-3-2023	- 77
GBP	16.527	EUR	- 17.069	2-3-2023	- 542
CHF	148.247	EUR	- 148.557	2-3-2023	- 310
USD	1.397.245	EUR	- 1.398.279	2-3-2023	- 1.034
HKD	204.156	EUR	- 204.751	2-3-2023	- 595
JPY	234.364	EUR	- 234.358	2-3-2023	6
SGD	17.239	EUR	- 17.244	2-3-2023	- 5
Totaal	59.396.976		- 58.335.366		1.061.610

## 19.3.9.2. Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

### 19.3.9.2.1. Algemeen

Het Beleggingsfonds is opgericht op 30 maart 2016. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 april 2016 een aanvang genomen.

Het Beleggingsfonds welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder staat ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Achmea Investment Management B.V. is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V.

Het vermogen van het Beleggingsfonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds.

Het vermogensbeheer van het Beleggingsfonds is uitbesteed aan Blackrock (Netherlands) B.V., die met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan BlackRock Investment Management (UK) Limited.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

De jaarrekening van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en in te zien via de website van de Beheerder van het Beleggingsfonds.

### 19.3.9.2.2. Beleggingsbeleid

Het Beleggingsfonds belegt voornamelijk in aandelen van uitgevende instellingen die hun hoofdvestiging hebben in opkomende landen. De aandelen zijn uitgegeven in lokale valuta en genoteerd zijn aan een beurs of handelsplatform. De benchmark van het Beleggingsfonds wordt gebruikt als vergelijkingsmaatstaf voor het rendement en voor het bepalen van het beleggingsuniversum van het Beleggingsfonds. Bij het uitvoerend vermogensbeheer wordt de benchmark van het Beleggingsfonds zo goed mogelijk gevolgd door middel van fysieke replicatie, met inachtneming van de aanpassing van het beleggingsuniversum die ontstaat door toepassing van het MVB-beleid van de Beheerder. Hierdoor zal naar verwachting het rendement van het Beleggingsfonds afwijken van het rendement van de benchmark.

### 19.3.9.2.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.845,3 miljoen (2022: € 1.119,7 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 725,6 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 643,9 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 61 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 31,4 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 10,7 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 150,56 (2022: € 142,55) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 5,62% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,11% gerealiseerd.



## 19.3.9.2.4. Kerncijfers

TABEL 19.3.9.2.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	1.845.269.709	1.119.683.878	615.822.962	146.041.204	71.955.158
Aantal uitstaande participaties	12.256.284	7.854.693	3.701.486	915.869	484.686
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	150,56	142,55	166,37	159,46	148,46
Lopende kosten factor	0,231%	0,230%	0,223%	0,270%	0,300%
Portefeuille omloop factor	12,32%	51,45%	122,34%	0,03%	0,23%

## 19.3.9.2.5. Verkorte balans

TABEL 19.3.9.2.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	1.820.852.743	1.101.325.425
Vorderingen	5.804.477	5.571.746
Geldmiddelen en kasequivalenten	27.464.081	14.758.918
Totaal ACTIVA	1.854.121.301	1.121.656.089
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	1.845.269.709	1.119.683.878
Beleggingen	-	373.688
Kortlopende schulden	8.851.592	1.598.523
Totaal PASSIVA	1.854.121.301	1.121.656.089

### 19.3.9.2.6. Resultaat

**TABEL 19.3.9.2.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>		
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>30.040.970</b>	<b>20.948.712</b>
Opbrengsten uit beleggingen	30.040.970	20.948.712
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>62.381.138</b>	<b>- 131.955.434</b>
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 16.452.815	- 12.884.115
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	77.423.323	- 120.478.609
Overige opbrengsten	1.410.630	1.407.290
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>	<b>92.422.108</b>	<b>- 111.006.722</b>
<b>LASTEN</b>		
<b>Lasten</b>	<b>10.719.247</b>	<b>3.402.601</b>
Beheervergoeding	2.169.051	1.086.794
Servicevergoeding	1.265.678	637.086
Overige kosten	7.284.518	1.678.721
<b>Totaal LASTEN</b>	<b>10.719.247</b>	<b>3.402.601</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>	<b>81.702.861</b>	<b>- 114.409.323</b>

### 19.3.9.2.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

**TABEL 19.3.9.2.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Participaties	Aandelen	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	-	1.101.325.425	- 373.688	1.100.951.737
Aankopen/verstrekkingen	-	779.655.281	1.683.752	781.339.033
Verkopen/aflossingen	-	- 121.583.397	- 825.138	- 122.408.535
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	59.999.509	970.999	60.970.508
Stand einde huidig boekjaar	-	1.819.396.818	1.455.925	1.820.852.743
Stand begin vorig boekjaar	96.628.983	510.419.166	- 40.665	607.007.484
Aankopen/verstrekkingen	21.698.100	904.323.790	2.746.413	928.768.303
Verkopen/aflossingen	- 123.762.904	- 176.798.989	- 899.433	- 301.461.326
Overige mutaties	- 488.929	488.929	-	-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.924.750	- 137.107.471	- 2.180.003	- 133.362.724
Stand einde vorig boekjaar	-	1.101.325.425	- 373.688	1.100.951.737

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 12,32% (2022: 51,45%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

**TABEL 19.3.9.2.7.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Aandelen	1.819.396.818	1.819.396.818
Futures	1.455.925	1.455.925
Stand einde huidig boekjaar	1.820.852.743	1.820.852.743
Aandelen	1.101.325.425	1.101.325.425
Futures	- 373.688	- 373.688
Stand einde vorig boekjaar	1.100.951.737	1.100.951.737

**TABEL 19.3.9.2.7.3 STAND FUTURES**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.455.925	-
Stand einde boekjaar - negatieve futures	-	- 373.688
Totaal	1.455.925	- 373.688

**TABEL 19.3.9.2.7.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023**

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
MSCI EMGMKT FUTURE (NYF)	639	29.897.900	EXP MAR 24	1.455.925
Totaal				1.455.925

**TABEL 19.3.9.2.7.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022**

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
MSCI EMGMKT FUTURE (NYF)	369	16.585.552	EXP MAR 23	- 373.688
Totaal				- 373.688

### 19.3.9.3. Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund

#### 19.3.9.3.1. Algemeen

Het Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

Het Beleggingsfonds, welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is 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. is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V.

Het vermogen van het Beleggingsfonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

De jaarrekening van het Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en in te zien via de website van bij de Beheerder van het Beleggingsfonds.

#### 19.3.9.3.2. Beleggingsbeleid

Het Beleggingsfonds belegt voornamelijk in staatsobligaties van opkomende markten in lokale valuta. De benchmark van het Beleggingsfonds wordt gebruikt als vergelijkingsmaatstaf voor het rendement (gecorrigeerd voor de impact van lokale belastingen) en voor het bepalen van het beleggingsuniversum van het Beleggingsfonds. Bij het uitvoerend vermogensbeheer wordt de benchmark van het Beleggingsfonds zo goed mogelijk gevolgd, met inachtneming van de aanpassing van het beleggingsuniversum die ontstaat door toepassing van het MVB-beleid van de Beheerder. Hierdoor zal naar verwachting het rendement van het Beleggingsfonds afwijken van het rendement van de benchmark.

#### 19.3.9.3.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.001,1 miljoen (2022: € 601,3 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 399,8 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 306,8 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 50,6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 44,5 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 2,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 115,70 (2022: € 102,22) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 13,19% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,89% gerealiseerd.

## 19.3.9.3.4. Kerncijfers

**TABEL 19.3.9.3.4.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	1.001.115.469	601.340.959	560.122.652	348.624.906	86.911.199
Aantal uitstaande participaties	8.652.748	5.882.761	5.177.889	3.151.919	740.630
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	115,70	102,22	108,18	110,61	117,35
Lopende kosten factor	0,28%	0,26%	0,26%	0,29%	0,42%
Portefeuille omloop factor	6,73%	69,00%	17,08%	62,47%	149,51%

## 19.3.9.3.5. Verkorte balans

**TABEL 19.3.9.3.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	979.388.779	590.307.922
Vorderingen	27.348.516	14.731.054
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.771.298	1.604.903
Totaal ACTIVA	1.009.508.593	606.643.879
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	1.001.115.469	601.340.959
Kortlopende schulden	8.393.124	5.302.920
Totaal PASSIVA	1.009.508.593	606.643.879

## 19.3.9.3.6. Resultaat

**TABEL 19.3.9.3.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>		
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>43.819.395</b>	<b>26.546.718</b>
Opbrengsten uit beleggingen	43.819.395	26.546.718
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>51.315.069</b>	<b>- 55.809.184</b>
Gerealiseerde waardeverandering participaties	4.352.902	- 46.340.603
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	46.292.209	- 9.750.725
Overige opbrengsten	669.958	282.144
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>	<b>95.134.464</b>	<b>- 29.262.466</b>
<b>LASTEN</b>		
<b>Lasten</b>	<b>2.195.831</b>	<b>1.493.465</b>
Beheervergoeding	1.242.548	864.038
Servicevergoeding	948.702	629.427
Overige lasten	4.581	-
<b>Totaal LASTEN</b>	<b>2.195.831</b>	<b>1.493.465</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>	<b>92.938.633</b>	<b>- 30.755.931</b>

## 19.3.9.3.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

**TABEL 19.3.9.3.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	590.307.922	590.307.922
Aankopen/verstrekkingen	477.274.215	477.274.215
Verkopen/aflossingen	- 138.838.469	- 138.838.469
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	50.645.111	50.645.111
Stand einde huidig boekjaar	979.388.779	979.388.779
Stand begin vorig boekjaar	551.684.014	551.684.014
Aankopen/verstrekkingen	311.258.781	311.258.781
Verkopen/aflossingen	- 216.543.545	- 216.543.545
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 56.091.328	- 56.091.328
Stand einde vorig boekjaar	590.307.922	590.307.922

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 is 6,73% (2022: 69,00%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

**TABEL 19.3.9.3.7.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Obligaties	979.388.779	979.388.779
Stand einde huidig boekjaar	979.388.779	979.388.779
Obligaties	590.307.922	590.307.922
Stand einde vorig boekjaar	590.307.922	590.307.922



#### 19.3.9.4. Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged

##### 19.3.9.4.1. Algemeen

Het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 3 april 2007. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 juli 2007 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. 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 Syntrus Achmea Global High Yield Pool. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Global High Yield Pool.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

De jaarrekening van het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en in te zien via de website van bij de Beheerder van het Beleggingsfonds.

##### 19.3.9.4.2. Beleggingsbeleid

Het Beleggingsfonds heeft als doel door actief beheer op lange termijn, na aftrek van kosten, een hoger rendement te behalen dan de benchmark (BofA Merrill Lynch Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained index, EUR hedged). Opkomende landen en de financiële sector zijn geen onderdeel van deze benchmark.

Het Beleggingsfonds belegt voornamelijk in als High Yield geclassificeerd schuld papier. De maximale ex-ante tracking error is 4,5%. De verwachte tracking error (in normale marktomstandigheden) ligt tussen 1,5% en 2%.

Het valutarisico (USD, CAD, GBP) wordt afgedekt op basis van de benchmarkverdeling.

##### 19.3.9.4.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.920,1 miljoen (2022: € 1.585,7 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 334,4 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 161,4 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 66,8 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 115,0 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 8,8 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 2.130,96 (2022: € 1.931,91) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 10,30% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 10,97% gerealiseerd.

## 19.3.9.4.4. Kerncijfers

**TABEL 19.3.9.4.4.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	1.920.107.209	1.585.684.621	2.437.392.401	2.857.474.015	2.305.405.920
Aantal uitstaande participaties	901.051	820.788	1.110.018	1.360.324	1.144.777
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.130,96	1.931,91	2.195,81	2.100,58	2.013,85
Lopende kosten factor	0,50%	0,51%	0,47%	0,49%	0,48%
Portefeuille omloop factor	91,06%	84,66%	135,85%	138,14%	111,25%

## 19.3.9.4.5. Verkorte balans

**TABEL 19.3.9.4.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	1.830.462.747	1.505.493.782
Vorderingen	36.203.447	24.699.121
Geldmiddelen en kasequivalenten	72.641.246	102.786.647
Totaal ACTIVA	1.939.307.440	1.632.979.550
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	1.920.107.209	1.585.684.621
Beleggingen	324.421	229.591
Kortlopende schulden	18.875.810	47.065.338
Totaal PASSIVA	1.939.307.440	1.632.979.550

## 19.3.9.4.6. Resultaat

**TABEL 19.3.9.4.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>		
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>112.246.688</b>	<b>99.780.099</b>
Opbrengsten uit beleggingen	112.246.688	99.780.099
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>69.539.757</b>	<b>- 332.488.315</b>
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 5.727.380	- 224.106.194
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	72.546.635	- 109.044.399
Overige opbrengsten	2.720.502	662.278
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>	<b>181.786.445</b>	<b>- 232.708.216</b>
<b>LASTEN</b>		
<b>Lasten</b>	<b>8.822.111</b>	<b>8.929.550</b>
Beheervergoeding	2.305.568	2.291.591
Servicevergoeding	1.049.830	1.047.496
Externe vermogensbeheerders	5.464.956	5.590.463
Overige kosten	1.757	-
<b>Totaal LASTEN</b>	<b>8.822.111</b>	<b>8.929.550</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>	<b>172.964.334</b>	<b>- 241.637.766</b>

## 19.3.9.4.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

**TABEL 19.3.9.4.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Aandelen	Obligaties	Onderhandse leningen	Valutatermijncontracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	32.157.090	1.299.444.546	107.249.754	66.412.801	1.505.264.191
Aankopen/verstrekkingen	2.210.851	889.907.650	80.555.787	13.172.019.531	14.144.693.819
Verkopen/aflossingen	- 5.024.596	- 686.615.664	- 58.872.522	- 13.203.601.842	- 13.954.114.624
Overige mutaties <sup>1</sup>	37.714	68.549.552	268.063	-	68.855.329
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 3.223.906	63.218.966	29.808	5.414.743	65.439.611
Stand einde huidig boekjaar	26.157.153	1.634.505.050	129.230.890	40.245.233	1.830.138.326
Stand begin vorig boekjaar	37.654.378	2.163.765.132	160.282.260	- 27.124.322	2.334.577.448
Aankopen/verstrekkingen	329.485	692.531.345	5.447.330	15.783.820.427	16.482.128.587
Verkopen/aflossingen	- 2.034.347	- 1.359.117.670	- 50.947.931	- 15.560.453.082	- 16.972.553.030
Overige mutaties	- 4.864.578	4.864.578	-	-	-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.072.152	- 202.598.839	- 7.531.905	- 129.830.222	- 338.888.814
Stand einde vorig boekjaar	32.157.090	1.299.444.546	107.249.754	66.412.801	1.505.264.191

<sup>1</sup> betreft de "in kind" toetreding van het Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 is 91,06% (2022: 84,66%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

**TABEL 19.3.9.4.7.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Aandelen	26.157.153	-	26.157.153
Obligaties	1.634.505.050	-	1.634.505.050
Onderhandse leningen	110.429.965	18.800.925	129.230.890
Valutatermijncontracten	-	40.245.233	40.245.233
Stand einde huidig boekjaar	1.771.092.168	59.046.158	1.830.138.326
Aandelen	32.157.090	-	32.157.090
Obligaties	1.299.444.546	-	1.299.444.546
Onderhandse leningen	85.600.578	21.649.176	107.249.754
Valutatermijncontracten	-	66.412.801	66.412.801
Stand einde vorig boekjaar	1.417.202.214	88.061.977	1.505.264.191

**TABEL 19.3.9.4.7.3 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	40.569.654	66.642.392
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 324.421	- 229.591
Totaal	40.245.233	66.412.801

**TABEL 19.3.9.4.7.4 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	7.386.830	CAD	- 7.229.865	10-1-2024	156.965
EUR	254.350	CAD	- 259.058	10-1-2024	- 4.708
EUR	17.888.242	GBP	- 17.900.187	10-1-2024	- 11.945
EUR	922.808	GBP	- 920.631	10-1-2024	2.177
EUR	521.229.513	USD	- 500.439.211	10-1-2024	20.790.302
EUR	3.874.987	CAD	- 3.921.936	2-2-2024	- 46.949
EUR	12.707.944	GBP	- 12.828.842	2-2-2024	- 120.898
EUR	921.734	GBP	- 919.916	2-2-2024	1.818
EUR	470.488.775	USD	- 452.996.706	2-2-2024	17.492.069
EUR	5.564.039	CAD	- 5.699.236	4-3-2024	- 135.197
EUR	15.461.589	GBP	- 15.466.313	4-3-2024	- 4.724
EUR	921.155	GBP	- 918.919	4-3-2024	2.236
EUR	444.043.906	USD	- 441.919.819	4-3-2024	2.124.087
Totaal	1.501.665.872		- 1.461.420.639		40.245.233

**TABEL 19.3.9.4.7.5 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	6.475.662	CAD	- 6.027.312	10-1-2023	448.350
EUR	17.125.351	GBP	- 17.261.159	10-1-2023	- 135.808
EUR	413.139.211	USD	- 379.470.386	10-1-2023	33.668.825
EUR	2.351.723	CAD	- 2.213.429	2-2-2023	138.294
EUR	8.411.366	GBP	- 8.219.898	2-2-2023	191.468
EUR	332.995.746	USD	- 313.687.503	2-2-2023	19.308.243
EUR	5.012.843	CAD	- 4.846.312	2-3-2023	166.531
EUR	12.241.625	GBP	- 11.940.396	2-3-2023	301.229
EUR	492.605.764	USD	- 480.280.095	2-3-2023	12.325.669

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
Totaal	1.290.359.291		- 1.223.946.490		66.412.801

#### 19.3.9.5. Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund

Het Fonds belegt in het Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund (Beleggingsfonds), het Beleggingsfonds wordt beheerd door Northern Trust Fund Managers (Ireland) Limited.

Het Beleggingsfonds belegt in aandelen (dat wil zeggen aandelen en andere soortgelijke activa) van Real Estate Investment Trusts (REIT's) en van vastgoedbeheer- en ontwikkelingsmaatschappijen, die deel uitmaken van de index. Vastgoedbeheer- en ontwikkelingsmaatschappijen zijn betrokken bij vastgoedactiviteiten zoals het in bezit hebben, verhandelen en ontwikkelen van inkomsten genererend vastgoed. De beleggingsdoelstelling van het Beleggingsfonds is het nauwkeurig volgen van de risico- en rendementskenmerken van de Solactive Developed Real Estate Climate ESG Index (de Index), waarbij netto dividend opnieuw wordt belegd.

Het Beleggingsfonds is gevestigd in Nederland en staat onder toezicht.

De beheerder van het Beleggingsfonds brengt een Lopende kosten factor (LKF) van 0,15% in rekening bij het Beleggingsfonds.

Informatie (jaarverslagen, factsheets en dergelijke) zijn te raadplegen via de website van de beheerder van het Beleggingsfonds ([www.northerntrust.com/fgfunds](http://www.northerntrust.com/fgfunds)).

Het Fonds belegt in twee participatieklassen van het Beleggingsfonds:

- Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund E EUR (ISIN: NL0013089139);
- Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund E EUR Hedged (ISIN: NL0015001GI7).

##### *Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund E EUR*

De participatieklasse behaalde over 2023 een rendement van 9,39%, de benchmark van de participatieklasse rendeerte over 2023 met 8,56%, bron factsheet per 31 december 2023.

De participatieklasse heeft een omvang van ruim € 1,6 miljard, het Fonds belegt per 31-12-2023 € 107,5 miljoen in de participatieklasse. Het relatieve aandeel van het Fonds in de participatieklasse is daarmee 6,7%, bron factsheet per 31 december 2023.

##### *Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund E EUR Hedged*

De participatieklasse behaalde over 2023 een rendement van 6,38%, de benchmark van de participatieklasse rendeerte over 2023 met 5.84%, bron factsheet per 31 december 2023.

De participatieklasse heeft een omvang van ruim € 1,6 miljard, het Fonds belegt per 31-12-2023 € 112,4 miljoen in de participatieklasse. Het relatieve aandeel van het Fonds in de participatieklasse is daarmee 7,0%, bron factsheet per 31 december 2023.

#### 19.3.10. Gelieerde partijen

Overeenkomsten met gelieerde partijen van de Beheerder of het Fonds zijn hieronder opgenomen. Van gelieerde partijen is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financieel beleid van de andere partij.

Het Fonds 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 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.

### 19.3.11. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.



### 19.3.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 2 mei 2024

Namens de Beheerder  
Achmea Investment Management B.V.  
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

## 19.4. Overige gegevens

### 19.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

### 19.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM ESG Diversified Return Fund

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

##### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM ESG Diversified Return Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM ESG Diversified Return Fund per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

##### De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM ESG Diversified Return Fund (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

#### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving.

##### Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

##### Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 19.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 19.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

#### *Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling*

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 19.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

#### *Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening*

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

#### *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

#### *Communicatie*

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 2 mei 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA





3.2  
5.7  
7.1  
0.7  
29.  
34.564,93  
5.891,75  
1.0  
6  
7  
3  
5  
7  
2  
8  
49  
38.231,60  
6.516,75  
189.246,42  
869  
8.689  
06

## 20. Bijlagen bij jaarverslagen 2023 Achmea IM Fondsen (deel 2)

De bijlagen zijn opgenomen in een separaat document en maken geen onderdeel uit van de jaarrekening en controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

De volgende bijlagen zijn opgenomen:

- Bijlage 1: SFDR Annex informatie;
- Bijlage 2: Toelichting spreiding beleggingsportefeuilles;
- Bijlage 3: Portefeuille overzichten per 31-12-2023;
- Bijlage 4: Verklaringen van de AIFMD Bewaarder.