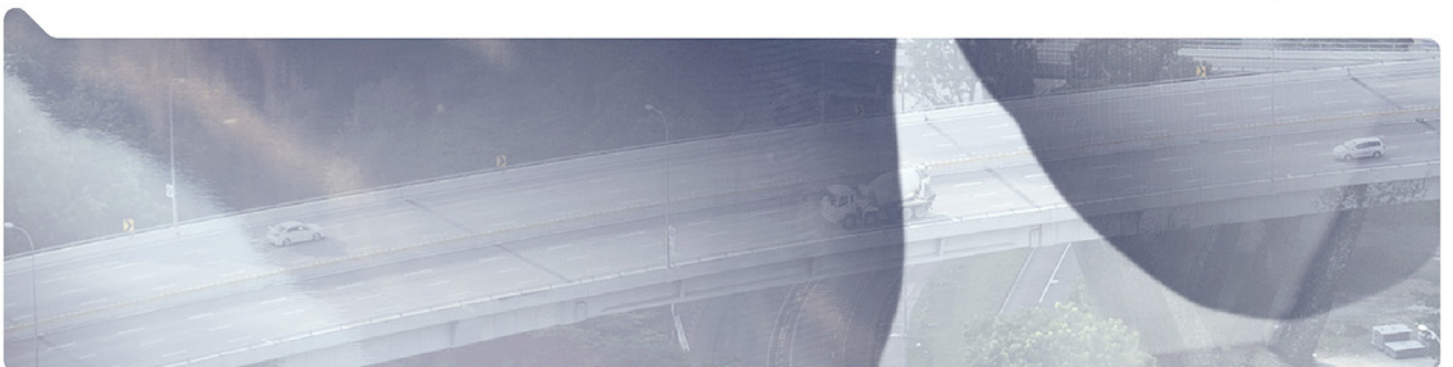




# Jaarverslagen 2023 Achmea IM Fondsen (deel 1)

**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 risicomanagement. 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 tien 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, 26 maart 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>06</b>
<b>3.</b>	<b>Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged</b>	<b>07</b>
3.1.	Profiel	07
3.2.	Bestuursverslag	09
3.3.	Jaarrekening	24
3.4.	Overige gegevens	50
<b>4.</b>	<b>Achmea IM Emerging Markets Equity Fund</b>	<b>55</b>
4.1.	Profiel	55
4.2.	Bestuursverslag	57
4.3.	Jaarrekening	72
4.4.	Overige gegevens	94
<b>5.</b>	<b>Achmea IM Euro Government Bond Fund</b>	<b>99</b>
5.1.	Profiel	99
5.2.	Bestuursverslag	101
5.3.	Jaarrekening	115
5.4.	Overige gegevens	134
<b>6.</b>	<b>Achmea IM Euro Corporate Bond Fund</b>	<b>139</b>
6.1.	Profiel	139
6.2.	Bestuursverslag	141
6.3.	Jaarrekening	156
6.4.	Overige gegevens	176
<b>7.</b>	<b>Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund</b>	<b>181</b>
7.1.	Profiel	181
7.2.	Bestuursverslag	183
7.3.	Jaarrekening	198
7.4.	Overige gegevens	218
<b>8.</b>	<b>Achmea IM Euro Green Bond Fund</b>	<b>223</b>
8.1.	Profiel	223
8.2.	Bestuursverslag	225

8.3.	Jaarrekening	241
8.4.	Overige gegevens	261
<b>9.</b>	<b>Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged</b>	<b>266</b>
9.1.	Profiel	266
9.2.	Bestuursverslag	268
9.3.	Jaarrekening	283
9.4.	Overige gegevens	303
<b>10.</b>	<b>Achmea IM Euro Local Government Loans Fund</b>	<b>308</b>
10.1.	Profiel	308
10.2.	Bestuursverslag	310
10.3.	Jaarrekening	322
10.4.	Overige gegevens	341
<b>11.</b>	<b>Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged</b>	<b>346</b>
11.1.	Profiel	346
11.2.	Bestuursverslag	348
11.3.	Jaarrekening	362
11.4.	Overige gegevens	383
<b>12.</b>	<b>Achmea IM Global Real Estate Equity Fund</b>	<b>388</b>
12.1.	Profiel	388
12.2.	Bestuursverslag	390
12.3.	Jaarrekening	401
12.4.	Overige gegevens	417
<b>13.</b>	<b>Bijlagen bij de jaarverslagen 2023 van de Achmea IM fondsen</b>	<b>422</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

Tribes SOM2 Building

Claude Debussylaan 7

1082 MC Amsterdam

### Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV

Amsterdam Branch

Tribes SOM2 Building

Claude Debussylaan 7

1082 MC Amsterdam

## 3. Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged

### 3.1. Profiel

#### Juridische status

Het Achmea IM Global 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 11 mei 2022 en aangegaan voor onbepaalde tijd. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 22 september 2022 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 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 in belangrijke mate te volgen. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen ten opzichte van de benchmark mogelijk. Het vermogensbeheer van het Fonds is ingericht op basis van 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)).



## 3.2. Bestuursverslag

### 3.2.1. Algemeen

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

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

**TABEL 3.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015000Y22
Inceptiedatum	22 september 2022
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 vijf (2022: 5) Participanten in het Fonds aanwezig.

### 3.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 2 verslagjaren.

**TABEL 3.2.2.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	111.627.123	93.320.715
Aantal uitstaande participaties	904.921	920.310
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	123,36	101,40
Lopende kosten factor	0,12%	0,12% <sup>1</sup>
Portefeuille omloop factor	43,23%	110,07%

<sup>1</sup> Geannualiseerd.

### TABEL 3.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2023	22-09-2022/ 31-12-2022
Beleggingsresultaat:	21,65%	1,40%
Benchmark	20,96%	1,28%
Resultaat per participatie (in euro's)	21,91 <sup>1</sup>	1,40
Waarvan uit:		
1) inkomsten	2,65	0,52
2) waardeverandering	19,40	0,94
3) kosten	- 0,14	- 0,06

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

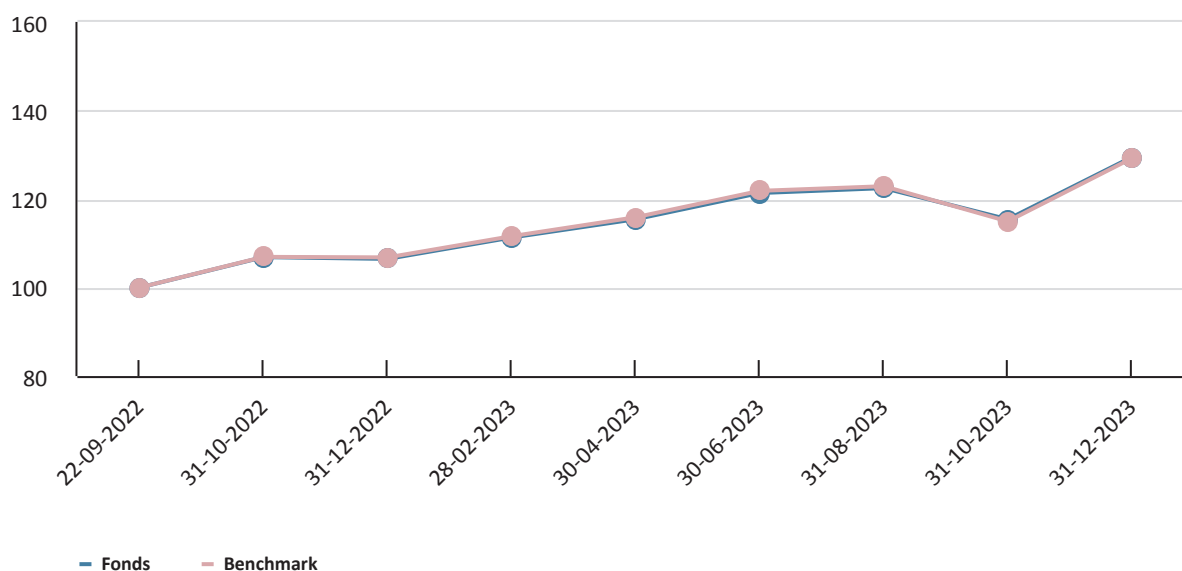
### TABEL 3.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	21,65%	10,11%
Rendement Benchmark	20,96%	10,03%

#### Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode.

### 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 Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

## 3.2.4. 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 in belangrijke mate te volgen. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen ten opzichte van de benchmark mogelijk. Het vermogensbeheer van het Fonds is ingericht op basis van 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.

## 3.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 111,6 miljoen (2022: € 93,3 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 18,3 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 2,0 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 17,9 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 2,5 miljoen;

- kosteninhouningen van - € 0,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 123,36 (2022: € 101,40) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 21,65% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 20,96% 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 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.

### 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 € 20.270.387 (2022: € 1.296.318) en behaalde een beleggingsresultaat van 21,65% (2022: 1,40%).

### 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 presteerde beter dan de benchmark*

Het Fonds heeft over 2023 een outperformance behaald van 0,69% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 21,65%, 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.

#### 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 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.

#### 3.2.7.2. 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 1.1 (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 878 (2022: 67) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 21% (2022: 21%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd. De inceptiedatum van het Fonds is 22 september 2022, dat verklaart het lage aantal stemmingen op aandeelhoudersvergaderingen in 2022.

### 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 is afgedekt. Het marktrisico is het meest belangrijke 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 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>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>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>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 spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
<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>				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
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.

### 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 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 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

<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 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

<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.

### 3.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 26 maart 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>108.920.699</b>	<b>89.772.305</b>
Aandelen		107.425.808	89.605.063
Valutatermijncontracten		1.411.358	167.109
Futures		83.533	133
<b>Vorderingen</b>	<b>3.3.6.2.</b>	<b>312.487</b>	<b>413.439</b>
Overige vorderingen		312.487	413.439
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>3.3.6.3.</b>	<b>4.155.762</b>	<b>3.380.014</b>
Liquide middelen		4.155.762	3.380.014
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>113.388.948</b>	<b>93.565.758</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>3.3.6.4.</b>	<b>111.627.123</b>	<b>93.320.715</b>
Inbreng participanten		90.060.418	92.024.397
Overige reserves		1.296.318	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		20.270.387	1.296.318
<b>Beleggingen</b>	<b>3.3.6.1.</b>	<b>269.568</b>	<b>225.534</b>
Valutatermijncontracten		267.048	198.573
Futures		2.520	26.961
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>3.3.6.5.</b>	<b>1.492.257</b>	<b>19.509</b>
Overige schulden		1.492.257	19.509
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>113.388.948</b>	<b>93.565.758</b>



### 3.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 3.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	22-09-2022/ 31-12-2022
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>3.3.7.1.</b>	<b>2.442.293</b>	<b>482.458</b>
Dividend		2.332.990	499.285
Interest		15.053	- 191
Overige		94.250	- 16.636
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>3.3.7.2.</b>	<b>17.945.648</b>	<b>866.507</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 1.564.944	4.643.723
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		19.510.592	- 3.777.216
<b>Overig resultaat</b>	<b>3.3.7.3.</b>	<b>9.402</b>	<b>1.515</b>
Overige opbrengsten		9.402	1.515
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>20.397.343</b>	<b>1.350.480</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>3.3.7.4.</b>	<b>126.956</b>	<b>54.162</b>
Beheervergoeding		85.501	21.108
Servicevergoeding		41.455	10.234
Overige kosten		-	22.820
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>126.956</b>	<b>54.162</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>20.270.387</b>	<b>1.296.318</b>

### 3.3.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 3.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	22-09-2022/ 31-12-2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>2.739.727</b>	<b>2.601.844</b>
Netto resultaat		20.270.387	1.296.318
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>3.3.7.2.</b>	1.658.597	267.519
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>3.3.7.2.</b>	- 19.510.592	3.777.216
Aankopen van beleggingen	<b>3.3.6.1.</b>	- 30.310.236	- 8.093.664
Verkopen van beleggingen	<b>3.3.6.1.</b>	29.057.871	5.748.385
Mutatie overige vorderingen	<b>3.3.6.2.</b>	100.952	- 413.439
Mutatie overige schulden	<b>3.3.6.5.</b>	1.472.748	19.509
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>- 1.963.979</b>	<b>778.170</b>
Inbreng participanten	<b>3.3.6.4.</b>	6.310.158	919.173
Terugbetaald aan participanten	<b>3.3.6.4.</b>	- 8.274.137	- 1.375.688
Mutatie uit hoofde van transitie vanuit Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged		-	1.234.685
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>775.748</b>	<b>3.380.014</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>3.380.014</b>	<b>-</b>
Totaal		4.155.762	3.380.014

### 3.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 11 mei 2022 en aangegaan voor onbepaalde tijd. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 22 september 2022 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 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 Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged 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 2022 loopt van 22 september 2022 tot en met 31 december 2022. De boekjaren 2023 en verder lopen 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
Israel Shekel	3,9777	3,7658
Japane 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.

### 3.3.6. Toelichting op de balans

#### 3.3.6.1. Beleggingen

Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged belegt uitsluitend in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

De mutatie in de portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

**TABEL 3.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Aandelen	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	89.605.063	- 26.828	- 31.464	89.546.771
Aankopen/verstrekkingen	30.126.909	183.327	857.194.984	887.505.220
Verkopen/aflossingen	- 28.557.318	- 500.553	- 857.288.637	- 886.346.508
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	16.251.154	425.067	1.269.427	17.945.648
Stand einde huidig boekjaar	107.425.808	81.013	1.144.310	108.651.131
Stand begin vorig boekjaar	-	-	-	-
Aankopen/verstrekkingen	7.937.502	156.162	266.345.637	274.439.301
Verkopen/aflossingen	- 5.737.314	- 11.071	- 271.296.198	- 277.044.583
Overige mutaties <sup>1</sup>	91.285.546	-	-	91.285.546
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 3.880.671	- 171.919	4.919.097	866.507
Stand einde vorig boekjaar	89.605.063	- 26.828	- 31.464	89.546.771

<sup>1</sup> Mutatie uit hoofde van transitie vanuit Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 43,23% (2022: 110,07%). 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 3.1.

### TABEL 3.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Aandelen	107.425.808	-	107.425.808
Futures	81.013	-	81.013
Valutatermijncontracten	-	1.144.310	1.144.310
Stand einde huidig boekjaar	107.506.821	1.144.310	108.651.131
Aandelen	89.605.063	-	89.605.063
Futures	- 26.828	-	- 26.828
Valutatermijncontracten	-	- 31.464	- 31.464
Stand einde vorig boekjaar	89.578.235	- 31.464	89.546.771

### TABEL 3.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	83.533	133
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 2.520	- 26.961
Totaal	81.013	- 26.828

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2023 bedraagt.

### TABEL 3.3.6.1.4 FUTURES 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S&P 500 EMINI FUTURE (CME)	11	2.399.855	EXP MAR 24	70.826
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	3	455.778	EXP MAR 24	4.912
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	5	447.562	EXP MAR 24	7.795
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	9	409.590	EXP MAR 24	- 2.520
Totaal				81.013

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2022 bedraagt.



**TABEL 3.3.6.1.5 FUTURES 31-12-2022**

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S&P500 EMINI FUTURE (CME)	4	723.542	EXP MAR 23	- 20.070
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	11	416.350	EXP MAR 23	- 3.340
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	4	336.598	EXP MAR 23	133
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	1	134.322	EXP MAR 23	- 3.551
Totaal				- 26.828

Het Fonds heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2023.

**TABEL 3.3.6.1.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	1.411.358	167.109
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 267.048	- 198.573
Totaal	1.144.310	- 31.464

**TABEL 3.3.6.1.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	811.457	AUD	- 827.267	22-1-2024	- 15.810
EUR	642.037	CAD	- 637.103	22-1-2024	4.934
EUR	92.540	HKD	- 90.554	22-1-2024	1.986
EUR	1.572.986	GBP	- 1.577.415	22-1-2024	- 4.429
EUR	58.678	SGD	- 58.434	22-1-2024	244
EUR	504.238	SEK	- 519.411	22-1-2024	- 15.173
EUR	706.318	CHF	- 717.474	22-1-2024	- 11.156
EUR	16.777.300	USD	- 16.408.675	22-1-2024	368.625
EUR	2.278.462	JPY	- 2.289.639	23-1-2024	- 11.177
EUR	12.426.991	USD	- 11.894.963	23-1-2024	532.028
EUR	537.282	AUD	- 555.108	20-2-2024	- 17.826
EUR	1.008.040	CAD	- 1.030.239	20-2-2024	- 22.199
EUR	158.409	HKD	- 155.809	20-2-2024	2.600
EUR	1.133.143	GBP	- 1.145.522	20-2-2024	- 12.379
EUR	125.251	SGD	- 125.765	20-2-2024	- 514
EUR	339.745	SEK	- 349.784	20-2-2024	- 10.039
EUR	756.728	CHF	- 782.272	20-2-2024	- 25.544
EUR	9.692.375	USD	- 9.539.614	20-2-2024	152.761

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	2.296.177	JPY	- 2.370.298	22-2-2024	- 74.121
EUR	14.530.401	USD	- 14.410.572	22-2-2024	119.829
EUR	681.820	AUD	- 684.294	21-3-2024	- 2.474
EUR	1.298.655	CAD	- 1.305.900	21-3-2024	- 7.245
EUR	150.013	HKD	- 148.496	21-3-2024	1.517
EUR	1.367.604	GBP	- 1.359.560	21-3-2024	8.044
EUR	148.749	SGD	- 148.802	21-3-2024	- 53
EUR	480.763	SEK	- 482.787	21-3-2024	- 2.024
EUR	815.050	CHF	- 829.730	21-3-2024	- 14.680
EUR	18.302.810	USD	- 18.130.955	21-3-2024	171.855
EUR	2.346.601	JPY	- 2.363.696	22-3-2024	- 17.095
EUR	5.938.410	USD	- 5.894.585	22-3-2024	43.825
Totaal	97.979.033		- 96.834.723		1.144.310

**TABEL 3.3.6.1.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	1.982.024	AUD	- 1.992.608	21-3-2023	- 10.584
EUR	3.601.541	CAD	- 3.619.384	21-3-2023	- 17.843
EUR	2.378.225	CHF	- 2.380.476	21-3-2023	- 2.251
AUD	33.294	EUR	- 33.328	21-3-2023	- 34
CAD	88.765	EUR	- 88.827	21-3-2023	- 62
SGD	8.073	EUR	- 8.079	21-3-2023	- 6
CHF	47.808	EUR	- 47.808	21-3-2023	-
JPY	340.481	EUR	- 340.246	22-3-2023	235
USD	1.875.907	EUR	- 1.876.532	28-3-2023	- 625
EUR	3.922.275	GBP	- 3.850.363	21-3-2023	71.912
EUR	670.701	HKD	- 668.135	21-3-2023	2.566
EUR	6.271.745	JPY	- 6.434.840	22-3-2023	- 163.095
EUR	960.152	SEK	- 948.933	21-3-2023	11.219
EUR	430.130	SGD	- 433.516	21-3-2023	- 3.386
EUR	32.302.136	USD	- 32.268.611	28-3-2023	33.525
EUR	30.019.176	USD	- 29.972.211	29-3-2023	46.965
Totaal	84.932.433		- 84.963.897		- 31.464

### 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
Gestort Cash Collateral	-	250.000
Te vorderen dividend	98.793	73.179
Te vorderen dividendbelasting	213.694	90.260
Totaal	312.487	413.439

Alle vorderingen, behalve een deel van de "Te vorderen dividendbelasting" € 213.694, 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

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	92.024.397	-
Ingebracht door participanten	6.310.158	919.173
Overige mutaties <sup>1</sup>	-	92.480.912
Terugbetaald aan participanten	- 8.274.137	- 1.375.688
Stand einde boekjaar	90.060.418	92.024.397

1 Mutatie uit hoofde van transitie vanuit Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged.

**TABEL 3.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	1.296.318	-
Stand einde boekjaar	1.296.318	-

**TABEL 3.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	1.296.318	-
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 1.296.318	-
Resultaat lopend boekjaar	20.270.387	1.296.318
Stand einde boekjaar	20.270.387	1.296.318

**TABEL 3.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	920.310	-
Ingebracht participaties	56.926	933.744
Terugbetaald aan participaties	- 72.315	- 13.434
Stand einde boekjaar	904.921	920.310

**TABEL 3.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	111.627.123	93.320.715
Aantal uitstaande participaties	904.921	920.310
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	123,36	101,40

**Toerekenbare intrinsieke waarde****TABEL 3.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea mixfonds voorzichtig A	3.728.763	2.981.184
Achmea mixfonds gemiddeld A	18.911.624	18.058.156
Achmea mixfonds ambitieus A	17.209.254	15.252.019
Achmea mixfonds zeer ambitieus A	9.930.554	7.596.085
Achmea wereldwijd aandelen fonds A	61.846.928	49.433.271
Totaal	111.627.123	93.320.715

**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
Ontvangen cash collateral	1.470.000	-
Te betalen beheervergoeding	14.969	13.114
Te betalen servicevergoeding	7.258	6.359
Diverse schulden	30	36
<b>Totaal</b>	<b>1.492.257</b>	<b>19.509</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd van 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 Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 188% (2022: 186%).

**TABEL 3.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	188%	186%
Fondsvermogen	111.627.123	93.320.715
Aandelen	107.425.808	92.024.397
Futures	3.712.786	1.610.812
Valutatermijncontracten	97.979.033	80.174.748
Vreemde Valuta	516.267	78.173
<b>Blootstelling conform bruto methode</b>	<b>209.633.894</b>	<b>173.888.130</b>

De hefboomfinanciering in het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 103% (2022: 104%).

**TABEL 3.3.6.6.2 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	111.627.123	93.320.715
Aandelen	107.425.808	92.024.397
Futures	3.712.786	1.610.812
Liquide Middelen	3.639.495	3.301.841
Vreemde Valuta	516.267	78.173
Blotstelling conform netto methode	115.294.356	97.015.223

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

#### 3.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

**TABEL 3.3.7.1.1 OVERIGE**

(in euro's)	2023	22-09-2022/ 31-12-2022
Valutareresultaten	16.261	- 23.467
Rente rekening-courant	77.989	6.831
Totaal	94.250	- 16.636

#### 3.3.7.2. 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 3.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	22-09-2022/ 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	1.566.079	100.003
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 3.541.902	- 222.431
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	4.229.241	5.405.389
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 4.135.588	- 494.147
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	389.712	-
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 72.486	- 144.858
Transactiekosten futures	-	- 233
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 1.564.944	4.643.723
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	21.642.780	3.259.335
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 3.415.803	- 7.017.578
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	1.609.931	167.109
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 434.157	- 159.254
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	110.494	133
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 2.653	- 26.961
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	19.510.592	- 3.777.216

#### 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	22-09-2022/ 31-12-2022
Resultaat op- en afslagen	8.980	1.515
Overige opbrengsten	422	-
Totaal	9.402	1.515

#### 3.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

### TABEL 3.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	22-09-2022/ 31-12-2022
Beheervergoeding	85.501	21.108
Servicevergoeding	41.455	10.234
Overige kosten	-	22.820
Totaal	126.956	54.162

#### 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 de verslagperiode 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged 0,12%(2022: 0,12% (geannualiseerd)). 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 3.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	22-09-2022/ 31-12-2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,08%	0,08% <sup>1</sup>	0,08%
Servicevergoeding	0,04%	0,04% <sup>1</sup>	0,04%
Lopende kosten factor	0,12%	0,12% <sup>1</sup>	0,12%

<sup>1</sup> Geannualiseerd.

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds.

### 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;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeullerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico;
- 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 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 Portefeullerisico

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

#### 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 vennootschapsbelasting tarief.

### 3.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

De onderverdeling per sector is als volgt.

**TABEL 3.3.8.2.1 AANDELEN NAAR SECTOR**

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
IT-Telecom	30.081.088	27%	19.276.505	22%
Chemie - farmacie	14.090.785	13%	14.158.240	16%
Banken en verzekeraars	13.910.351	13%	13.232.748	15%
Niet duurzame consumptiegoederen	12.929.222	12%	11.971.173	13%
Basisindustrie	10.319.017	10%	7.411.918	8%
Energie	7.145.526	7%	7.126.065	8%
Dienstverlening	6.155.924	6%	4.303.940	5%
Vastgoed	3.774.878	4%	2.919.596	3%
Duurzame consumptiegoederen	3.552.081	3%	3.281.175	4%
Kapitaalgoederen	1.928.063	2%	1.826.075	2%
Handel - transport	1.568.855	1%	1.977.450	2%
Media	1.363.237	1%	1.218.670	1%
Nutsbedrijven	-	-	79.832	0%
Overig	606.781	1%	821.676	1%
Totaal	107.425.808	100%	89.605.063	100%

De onderverdeling van de aandelen naar landen is als volgt.

**TABEL 3.3.8.2.2 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	31-12-2023
Verenigde Staten	72.860.788 68%
Japan	6.847.644 6%
Verenigd Koninkrijk	4.056.551 4%
Frankrijk	3.851.557 4%
Canada	2.950.676 3%
Zwitserland	2.635.351 2%
Australië	2.042.390 2%
Duitsland	2.018.652 2%
Ierland	1.730.716 2%
Nederland	1.545.492 1%
Overig <sup>1</sup>	6.885.991 6%
<b>Totaal</b>	<b>107.425.808 100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Italië, Zweden, Denemarken, Spanje, Noorwegen, Hong Kong, Singapore, Finland, Israël, Jersey, Bermuda, Curacao, Portugal, Oostenrijk, België, Nieuw Zeeland, Luxemburg, Jordanië en Kaaiman Eilanden.

**TABEL 3.3.8.2.3 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2022**

(in euro's)	31-12-2022
Verenigde Staten	57.867.485 64%
Japan	6.049.182 7%
Verenigd Koninkrijk	3.942.529 4%
Canada	3.507.729 4%
Frankrijk	3.094.356 3%
Zwitserland	2.854.206 3%
Australië	1.938.201 2%
Nederland	1.514.255 2%
Duitsland	1.507.576 2%
Ierland	1.347.134 2%
Overig <sup>1</sup>	5.982.410 7%
<b>Totaal</b>	<b>89.605.063 100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Denemarken, Zweden, Spanje, Hong Kong, Italië, Singapore, Noorwegen, Finland, Curacao, Bermuda, Israël, België, Oostenrijk, Jersey, Luxemburg, Portugal, Nieuw Zeeland, Chili en Kaaiman Eilanden

De portefeuillevverdeling naar valuta is als volgt.

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

(in euro's)	31-12-2023
Amerikaanse dollar	75.904.632 71%
Euro's	9.895.933 9%
Japanse yen	6.852.556 6%
Engelse pond	4.089.272 4%
Canadese dollar	2.896.970 3%
Zwitserse frank	2.338.382 2%
Australische dollar	2.064.561 2%
Zweedse kroon	1.355.974 1%
Deense kroon	892.600 1%
Overig <sup>1</sup>	1.215.941 1%
Totaal	107.506.821 100%

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta: Hong Kong dollar, Noorse kroon, Singapore dollar en Nieuw Zeeland dollar.

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

(in euro's)	31-12-2022
Amerikaanse dollar	60.412.913 67%
Euro's	8.088.670 9%
Japanse yen	6.045.631 7%
Engelse pond	3.817.571 4%
Canadese dollar	3.518.811 4%
Zwitserse frank	2.300.502 3%
Australische dollar	1.963.095 2%
Zweedse kroon	928.088 1%
Deense kroon	907.889 1%
Overig <sup>1</sup>	1.595.065 2%
Totaal	89.578.235 100%

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta: Hong Kong dollar, Noorse kroon, Singapore dollar, Nieuw Zeeland dollar en Israël Shekel.

De onderverdeling van de beleggingsportefeuille naar marktkapitalisatie van de aandelen (large caps, mid caps en small caps) is als volgt.

**TABEL 3.3.8.2.6 AANDELEN NAAR MARKTKAPITALISATIE**

Per 31-12-2023	Large cap > €6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged	98,70%	1,30%	0,00%

**TABEL 3.3.8.2.7 POSITIES GROTER DAN 5%**

	31-12-2023	31-12-2022
APPLE INC	5,03%	4,29%

**TABEL 3.3.8.2.8 MAXIMAAL KREDIETRISICO**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van derivaten	1.225.323	- 58.292
Waarde van vorderingen	312.487	413.439
Cash	4.155.762	3.380.014
Maximale kredietrisico	5.693.572	3.735.161

Per balansdatum zijn de valutarisico's als volgt afgedekt (incl. futures).

**TABEL 3.3.8.2.9 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2023**

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	75.904.632	76.279.364	- 374.732
JPY	6.852.556	7.023.634	- 171.078
GBP	4.089.272	4.082.497	6.775
CAD	2.896.970	2.973.242	- 76.272
CHF	2.338.382	2.329.476	8.906
AUD	2.064.561	2.066.669	- 2.108
SEK	1.355.974	1.351.982	3.992
DKK	892.600	-	892.600
NOK	479.058	-	479.058
HKD	380.455	394.860	- 14.405
SGD	331.767	333.001	- 1.234
NZD	24.661	-	24.661
Totaal	97.610.888	96.834.725	776.163

TABEL 3.3.8.2.10 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2022

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	60.412.913	60.364.915	47.998
JPY	6.045.631	6.094.359	- 48.728
GBP	3.817.571	3.850.363	- 32.792
CAD	3.518.811	3.530.619	- 11.808
CHF	2.300.502	2.332.668	- 32.166
AUD	1.963.095	1.959.314	3.781
SEK	928.088	948.933	- 20.845
DKK	907.889	-	907.889
HKD	670.366	668.135	2.231
SGD	421.807	425.442	- 3.635
NOK	406.185	-	406.185
ILS	70.128	-	70.128
NZD	26.579	-	26.579
Totaal	81.489.565	80.174.748	1.314.817

### 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, 26 maart 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. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2022 en 31 december 2023 de volgende persoonlijke belangen (in aantallen) in beleggingen waarin het Fonds belegt.

**TABEL 3.4.2.1 PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS IN ACHMEA IM GLOBAL EQUITY FUND EUR HEDGED**

Fonds	Belang per 31-12-2023	Belang per 31-12-2022
Nat West Group PLC ORD	-	1
ING Groep NV	-	68

### 3.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global 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 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 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 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 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 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, 26 maart 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 Emerging Markets Equity Fund

## 4.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM Emerging Markets 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 1 april 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 MSCI Emerging Markets Net Total Return Index.

### **Doelstelling**

Het Fonds belegt voornamelijk in aandelen van uitgevende instellingen die hun hoofdvestiging hebben in opkomende landen, De aandelen zijn uitgegeven in lokale valuta en genoteerd zijn aan een beurs of handelsplatform. Het Fonds heeft als doel door passief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) in lijn ligt met het rendement en risico van de benchmark. Het Fonds streeft fysieke replicatie van de benchmark na. Er is geen sprake van volledige replicatie van de benchmark, er zijn afwijkende posities mogelijk ten behoeve van efficiënt beheer van het Fonds. Hierbij is het streven om de ex-ante tracking error niet boven de 1% te laten uitkomen.

### **Valutabeleid**

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's niet 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 aan van het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (het Fonds).

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

**TABEL 4.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436320
Inceptiedatum	1 april 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 Markten Aandelen Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	MSCI Emerging Markets Net Total Return Index

Het vermogensbeheer van het Fonds 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 Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er zeventien Participanten (2022: 14) 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)	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%

### TABEL 4.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	5,62%	-14,32%	4,33%	8,07%	20,16%
Benchmark	6,11%	-14,64%	4,86%	8,54%	20,61%
Resultaat per participatie (in euro's)	8,03 <sup>1</sup>	- 23,82	6,91	11,00	25,15
Waarvan uit:					
1) inkomsten	3,09	4,65	- 22,47	-	- 0,02
2) waardeverandering	6,00	- 27,76	27,18	11,16	25,49
3) kosten	- 1,05	- 0,71	2,20	- 0,16	- 0,30

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

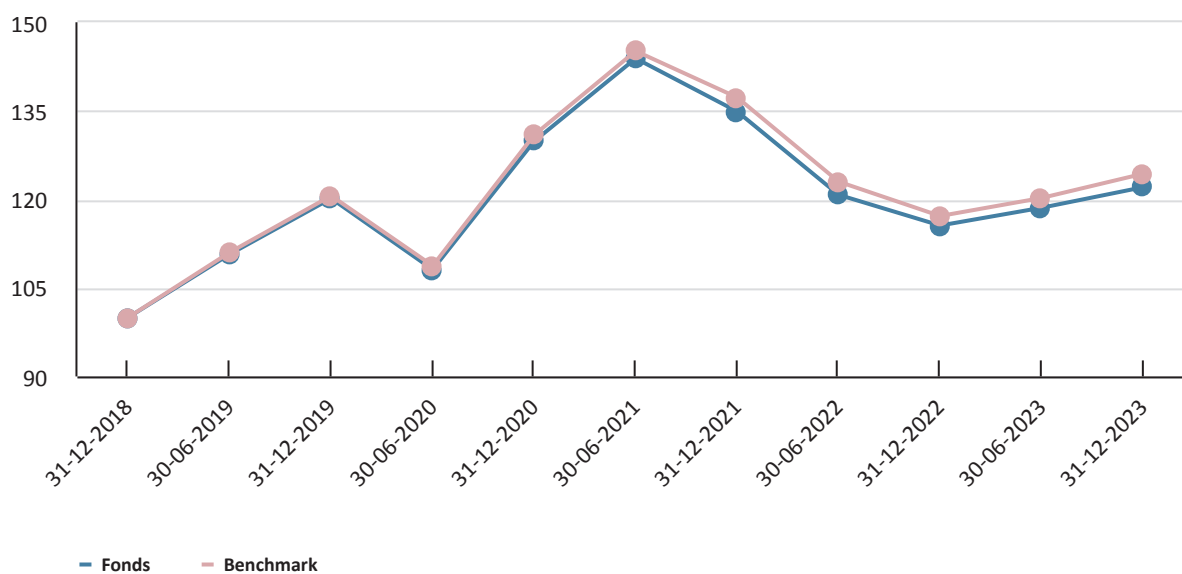
### TABEL 4.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	5,62%	-2,04%	4,07%	5,42%
Rendement Benchmark	6,11%	-1,79%	4,40%	5,71%
Standaarddeviatie Fonds		13,59%	15,82%	13,93%
Standaarddeviatie Benchmark		13,41%	15,78%	13,90%
Tracking Error		1,20%	0,96%	0,77%

#### 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 Opkomende Markten Aandelen Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

### 4.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds 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 Fonds wordt gebruikt als vergelijkingsmaatstaf voor het rendement en voor het bepalen van het beleggingsuniversum van het Fonds. Bij het uitvoerend vermogensbeheer wordt de benchmark van het Fonds 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 Fonds afwijken van het rendement van de benchmark.

### 4.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds 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 Fonds 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 Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,11% 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 verkrapting 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. 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.

#### 4.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 81.702.861 (2022: - € 114.409.323) en behaalde een beleggingsresultaat van 5,62% (2022: -14,32%).

### Toelichting op het resultaat

#### Marktontwikkelingen

De MSCI opkomende markten aandelenindex behaalde in het afgelopen kalenderjaar een rendement van ruim 6%, gemeten in euro. Het rendement in opkomende markten bleef daarmee fors achter in vergelijking met de ontwikkelde markten. Het jaar begon met de verwachting dat de wereldwijde economische groei zou afzakken met mogelijk een recessie tot gevolg. Om de inflatie te beteugelen voerde de centrale bank in de Verenigde Staten en in Europa een restrictief monetair beleid, maar om de economische groei aan te jagen voerden de overheden juist een versoepelend fiscaal beleid. De heropening van de Chinese economie in combinatie met het fiscale stimuleringsbeleid deden de economische vooruitzichten verbeteren. Daarnaast stuwden de verdere ontwikkeling en toepassing van kunstmatige intelligentie in het afgelopen jaar de aandelenkoersen van vooral technologiebedrijven omhoog. Dit alles tegen de achtergrond van de oorlog in Oekraïne en de zorgwekkende politieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten, waardoor prijzen van grondstoffen hoog bleven.

Het verschil in rendement van de 24 onderliggende opkomende markten landen was aanzienlijk. Zo steeg de Poolse aandelenmarkt met ruim 46%, gevolgd door Hongarije, Griekenland en India. Daarentegen is de waarde van Chinese aandelenmarkt (-15%) verder onder druk komen te staan en wordt economische stagnatie in China onder economen gevreesd. De ogen zijn gericht op de Chinese overheid waarvan een adequaat ingrijpen wordt verwacht om de economische groeimotor nieuw leven in te blazen. Deze onzekerheid maakt dat internationale beleggers de Chinese aandelenmarkt vooralsnog mijden waardoor de koersen van Chinese aandelen verder onder druk zijn komen te staan.

#### Rendementsontwikkeling

Het Fonds heeft over 2023 een underperformance behaald van 0,49% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 5,62%, de benchmark realiseerde een rendement van 6,11%.

De rendementsverschillen ontstaan onder andere door het gevoerde MVB-beleid, indexmutaties, transactiekosten, fondskosten en belastingen. Het MVB-beleid heeft in 2023 een positieve bijdrage geleverd aan het fondsrendement.

#### 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 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.

### 4.2.7.2. 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;
- bestuur;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal.

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

#### Verantwoording

In bijlage 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 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).

#### 4.2.7.3. Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Wij beleggen in aandelen van verschillende bedrijven. Elk aandeel geeft ons stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Dat betekent dat we mogen stemmen over onderwerpen die op deze vergaderingen worden besproken. Wij gebruiken dit stemrecht om ervoor te zorgen dat bedrijven beter bestuurd worden of 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 2.274 (2022: 2.138), in de periode 25 oktober tot en met 31 december) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 15% (2022: 14%) 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 in aandelen van ondernemingen in opkomende landen, die zijn uitgegeven in lokale valuta. Naast het marktrisico is het valutarisico het meest belangrijke risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Afwikkelingsrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Duurzaamheidsrisico.

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>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.
<b>Concentratierisico</b>				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het 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>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>Afwikkelingsrisico</b>				
Dit is het risico dat een afwijking via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht.	Gemiddeld	Laag	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Afwikkelingsrisico'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>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	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>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	Laag	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.

#### 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- 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	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.

#### 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 uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuilbeheer. 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 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. Beloning externe vermogensbeheerder

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan Blackrock (Netherlands) B.V.

De externe vermogens beheerder verstrekt geen gedetailleerde financiële informatie, maar voldoet aan de regelgeving via het verstrekken van twee documenten:

- Remuneration Disclosures under the UCITS and AIFMD;
- Pillar 3 Disclosure.

#### 4.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 26 maart 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>1.820.852.743</b>	<b>1.101.325.425</b>
Aandelen		1.819.396.818	1.101.325.425
Futures		1.455.925	-
<b>Vorderingen</b>	<b>4.3.6.2.</b>	<b>5.804.477</b>	<b>5.571.746</b>
Uit hoofde van effectentransacties		-	27.003
Overige vorderingen		5.804.477	5.544.743
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>4.3.6.3.</b>	<b>27.464.081</b>	<b>14.758.918</b>
Liquide middelen		27.464.081	14.758.918
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>1.854.121.301</b>	<b>1.121.656.089</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>4.3.6.4.</b>	<b>1.845.269.709</b>	<b>1.119.683.878</b>
Inbreng participanten		1.853.818.314	1.209.935.344
Overige reserves		- 90.251.466	24.157.857
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		81.702.861	- 114.409.323
<b>Beleggingen</b>	<b>4.3.6.1.</b>	<b>-</b>	<b>373.688</b>
Futures		-	373.688
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>4.3.6.5.</b>	<b>8.851.592</b>	<b>1.598.523</b>
Schulden aan bank		572.429	-
Overige schulden		8.279.163	1.598.523
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>1.854.121.301</b>	<b>1.121.656.089</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>30.040.970</b>	<b>20.948.712</b>
Dividend		29.389.258	20.279.637
Overige		651.712	669.075
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>4.3.7.2.</b>	<b>60.970.508</b>	<b>- 133.362.724</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 16.452.815	- 12.884.115
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		77.423.323	- 120.478.609
<b>Overig resultaat</b>	<b>4.3.7.3.</b>	<b>1.410.630</b>	<b>1.407.290</b>
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>4.3.7.4.</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>

### 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>- 631.750.236</b>	<b>- 609.899.756</b>
Netto resultaat		81.702.861	- 114.409.323
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>4.3.7.2.</b>	16.452.815	12.884.115
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>4.3.7.2.</b>	- 77.423.323	120.478.609
Aankopen van beleggingen	<b>4.3.6.1.</b>	- 781.339.033	- 928.768.303
Verkopen van beleggingen	<b>4.3.6.1.</b>	122.408.535	301.461.326
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	<b>4.3.6.1.</b>	27.003	- 27.003
Mutatie overige vorderingen	<b>4.3.6.2.</b>	- 259.734	- 2.845.988
Mutatie overige schulden	<b>4.3.6.5.</b>	6.680.640	1.326.811
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>643.882.970</b>	<b>618.270.237</b>
Inbreng participanten	<b>4.3.6.4.</b>	682.125.294	656.927.015
Terugbetaald aan participanten	<b>4.3.6.4.</b>	- 38.242.324	- 38.656.778
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>12.132.734</b>	<b>8.370.481</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>14.758.918</b>	<b>6.388.437</b>
<b>Totaal</b>		<b>26.891.652</b>	<b>14.758.918</b>

#### 4.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 april 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 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 Fonds Achmea IM Emerging Markets 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 Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

Het vermogensbeheer van het Fonds 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 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. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

**TABEL 4.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA**

	31-12-2023	31-12-2022
Hong Kongse dollar	8,6257	8,3298
Amerikaanse dollar	1,1047	1,0673
Koreaanse won	1.422,6787	1.349,5376
Taiwanese dollar	33,9023	32,8025
Indische roepies	91,9221	88,2936
Braziliaanse reals	5,3659	5,6348
Chinese Yuan renminbi	7,8344	7,4192
Zuid-Afrikaanse rand	20,2013	18,1593
Mexicaanse Peso	- 18,7067	20,7978
Thaise baht	37,7045	36,9642
Maleisische ringgit	5,0759	4,7012
Indonesische roepia	17.008,2961	16.614,4144
Filipijnse peso's	61,1700	59,4752

### Beleggingen

#### Aandelen

Aandelen 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.

#### Futures

Futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen 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 schulden

verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

### Participaties

Participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de participaties worden via 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.

### Vorderingen en schulden

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 de 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.

## 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	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.

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	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 4.3.6.1.3 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 4.3.6.1.4 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 4.3.6.1.5 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

#### 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
Te vorderen dividend	4.156.745	3.946.236
Te vorderen dividendbelasting	1.642.709	1.597.967
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	4.482	-
Diverse vorderingen	541	540
Totaal	5.804.477	5.544.743

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen dividendbelasting" (€1.642.709), 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 € 855.299 (2022: € 746.321) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. 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	1.209.935.344	591.665.107
Ingebracht door participanten	682.125.294	656.927.015
Terugbetaald aan participanten	- 38.242.324	- 38.656.778
Stand einde boekjaar	1.853.818.314	1.209.935.344

**TABEL 4.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	24.157.857	27.155.708
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 114.409.323	- 2.997.851
Stand einde boekjaar	- 90.251.466	24.157.857

**TABEL 4.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 114.409.323	- 2.997.851
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	114.409.323	2.997.851
Resultaat lopend boekjaar	81.702.861	- 114.409.323
Stand einde boekjaar	81.702.861	- 114.409.323

**TABEL 4.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	7.854.693	3.701.486
Ingebracht participaties	4.663.185	4.414.584
Terugbetaald aan participaties	- 261.594	- 261.377
Stand einde boekjaar	12.256.284	7.854.693

**TABEL 4.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	1.845.269.709	1.119.683.878	615.822.962
Aantal uitstaande participaties	12.256.284	7.854.693	3.701.486
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	150,56	142,55	166,37

**TABEL 4.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Pensioenfondsen	1.122.533.606	891.780.728
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	2.397.472	2.461.460
Achmea Mixfonds Defensief	7.501.269	7.668.394
Achmea Mixfonds Neutraal	54.890.634	53.431.620
Achmea Mixfonds Offensief	34.243.021	32.973.293
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	126.866.733	119.722.082
Achmea Mixfonds Voorzichtig A	939.562	789.923
Achmea Mixfonds Gemiddeld A	4.702.013	4.792.198
Achmea Mixfonds Ambitieuus A	4.247.066	4.079.723
Achmea Mixfonds Zeer Ambitieuus A	2.433.577	1.984.457
Achmea opkomende markten aandelen fonds A	1.904.825	-
Achmea IM ESG Diversified Return Fund	482.609.931	-
Totaal	1.845.269.709	1.119.683.878

**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
Te betalen beheervergoeding	577.514	355.470
Te betalen servicevergoeding	369.793	136.157
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	373	4
Te betalen tax	6.674.869	1.106.887
Diverse schulden	656.614	5
<b>Totaal</b>	<b>8.279.163</b>	<b>1.598.523</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

De "Te betalen tax" bestaat voornamelijk uit Indiase Capital gain tax. Deze belasting moet betaald worden op het moment beleggingen met een positief resultaat verkocht worden.

#### 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 102% (2022: 101%).

#### TABEL 4.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	102%	101%
Fondsvermogen	1.845.269.709	1.119.683.878
Aandelen	1.819.396.818	1.101.325.425
Futures	29.897.900	16.585.552
Vreemde Valuta	26.877.316	14.528.023
<b>Blootstelling conform bruto methode</b>	<b>1.876.172.034</b>	<b>1.132.439.000</b>

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 102% (2022: 101%).

**TABEL 4.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	102%	101%
Fondsvermogen	1.845.269.709	1.119.683.878
Aandelen	1.819.396.818	1.101.325.425
Futures	29.897.900	16.585.552
Liquide Middelen	1.159.195	230.895
Vreemde Valuta	26.877.316	14.528.023
Blotstelling conform netto methode	1.877.331.229	1.132.669.895

## 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
Valutareresultaten	371.192	614.609
Rente rekening-courant	280.520	54.466
Totaal	651.712	669.075

### 4.3.7.2. 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 4.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	1.685.517
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 377.254
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	478.348	97.837
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 1.336.963	- 1.932.470
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	3.482.462	8.717.374
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 19.076.662	- 21.062.772
Transactiekosten futures	-	- 12.347
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 16.452.815	- 12.884.115
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	4.616.487
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	219.792.590	28.054.652
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 144.198.881	- 152.816.725
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	1.829.614	40.665
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	-	- 373.688
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	77.423.323	- 120.478.609

### 4.3.7.3. 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 4.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	1.410.172	1.407.290
Overige opbrengsten	458	-
Totaal	1.410.630	1.407.290

#### 4.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

#### TABEL 4.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	1.489.033	749.513
Beheervergoeding extern vermogensbeheer	680.018	337.281
Servicevergoeding	1.265.678	637.086
Transactiekosten; commissie en tax	7.284.518	1.678.721
Totaal	10.719.247	3.402.601

#### 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.).

#### Beheervergoeding extern vermogensbeheer

De vergoeding die aan de externe vermogensbeheerder wordt betaald is onderdeel van de beheervergoeding.

#### Transactiekosten

Dit betreft fee's van brokers en belastingen, die rechtstreeks bij het Fonds in rekening zijn gebracht. Het bedrag bestaat voornamelijk uit Indiase Capital gain tax. Deze belasting moet betaald worden op het moment beleggingen met een positief resultaat verkocht worden.

### 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 0,231% (2022: 0,230%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 4.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,146%	0,145%	0,145%
Servicevergoeding	0,085%	0,085%	0,085%
Lopende kosten factor	0,231%	0,230%	0,230%

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus 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;
- Valutarisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Afwikkelingsrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Duurzaamheidsrisico.

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 Valutarisico

In het Fonds wordt belegd in landen buiten de eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement.

## 3 Concentratierisico

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

## 4 Inflatierisico

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

## 5 Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht. Dit kan komen omdat bij de verkoop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd betaalt. Of dat bij de koop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd levert. Dit risico is voor het Fonds laag. Dit komt omdat bij verkoop van beleggingen de levering tegelijk plaatsvindt met de ontvangst van de opbrengst. En bij het kopen van beleggingen vindt de betaling tegelijk plaats met de ontvangst van de gekochte beleggingen.

## 6 Liquiditeitsrisico

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

## 7 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.

### 4.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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



**TABEL 4.3.8.2.1 AANDELEN NAAR SECTOR**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Banken en verzekeraars	391.444.961	230.068.437
IT-Telecom	352.977.252	229.836.936
Basisindustrie	363.691.729	190.149.848
Niet duurzame consumptiegoederen	142.599.823	98.695.016
Duurzame consumptiegoederen	143.390.036	75.180.057
Overig	88.417.514	67.742.775
Chemie - farmacie	101.855.457	66.442.229
Energie	81.641.990	56.880.975
Dienstverlening	52.726.443	30.995.160
Kapitaalgoederen	47.405.266	22.034.166
Vastgoed	27.156.682	17.734.201
Handel - transport	22.395.101	13.551.037
Media	720.170	1.061.886
Nutsbedrijven	2.974.394	952.702
Totaal	1.819.396.818	1.101.325.425

**TABEL 4.3.8.2.2 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	31-12-2023
China	365.310.793
Taiwan	335.227.106
India	333.688.681
Zuid-Korea	255.004.292
Brazilië	79.243.614
Zuid-Afrika	57.969.808
Mexico	52.756.892
Kaaiman Eilanden	48.918.417
Saudi Arabië	48.697.436
Indonesië	35.764.222
Overig <sup>1</sup>	206.815.557
Totaal	1.819.396.818

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Thailand, Maleisië, Hong Kong, Koeweit, Verenigde Arabische Emiraten, Polen, Turkije, Filippijnen, Verenigde Staten, Chili, Qatar, Griekenland, Hongarije, Bermuda, Colombia, Egypte, Tsjechische Republiek, Luxemburg, Nederland, Peru, Verenigd Koninkrijk, Rusland en Cyprus.

**TABEL 4.3.8.2.3 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2022**

(in euro's)	31-12-2022
China	280.056.964 25%
India	177.694.672 16%
Taiwan	177.476.892 16%
Zuid-Korea	139.937.612 13%
Zuid-Afrika	44.022.988 4%
Brazilië	43.322.009 4%
Kaaiman Eilanden	28.465.837 3%
Saudi Arabië	28.077.678 3%
Mexico	27.493.674 2%
Indonesië	21.643.789 2%
Overig <sup>1</sup>	133.133.310 12%
<b>Totaal</b>	<b>1.101.325.425 100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Thailand, Maleisië, Hong Kong, Koeweit, Verenigde Arabische Emiraten, Polen, Turkije, Filippijnen, Verenigde Staten, Chili, Qatar, Griekenland, Hongarije, Bermuda, Colombia, Egypte, Tsjechische Republiek, Luxemburg, Nederland, Peru, Verenigd Koninkrijk, Rusland en Cyprus.

**TABEL 4.3.8.2.4 VALUTAVERDELING PER 31-12-2023**

(in euro's)	31-12-2023
Hongkong dollar	319.881.978 18%
Taiwanese dollar	337.740.212 19%
Indiase roepie	333.688.681 18%
Koreaanse won	255.004.292 14%
Zuid-Afrikaanse rand	62.438.406 3%
Chinese Yuan renminbi	60.635.010 3%
Braziliaanse reals	79.243.614 4%
Amerikaanse dollar	60.031.673 3%
Saoedi-Arabische riyal	48.697.436 3%
Mexicaanse peso's	52.756.892 3%
Overig <sup>1</sup>	210.734.549 12%
<b>Totaal</b>	<b>1.820.852.743 100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta's: Poolse Zloty, Thaise Baht, Filipijnse Peso's, Maleisische Ringgit, Indonesische Roepia, Chileense Peso's, Hongaarse Forint, Euro, Egyptische Ponden, Arabische Emiraten Dirhams, Qatarese Rial, Koeweitse Dinar, Turkse Lires, Russische Roebel, Colombiaanse Peso's en Tsjechische Koruny.

**TABEL 4.3.8.2.5 VALUTAVERDELING PER 31-12-2022**

(in euro's)	31-12-2022
Hongkong dollar	248.997.820 23%
Taiwanese dollar	179.797.541 16%
Indiase roepie	177.694.672 16%
Koreaanse won	139.937.612 13%
Zuid-Afrikaanse rand	45.192.248 4%
Chinese Yuan renminbi	44.710.183 4%
Braziliaanse reals	43.322.009 4%
Amerikaanse dollar	35.138.969 3%
Saoedi-Arabische riyal	28.077.678 3%
Mexicaanse peso's	27.493.674 2%
Overig <sup>1</sup>	130.589.331 12%
<b>Totaal</b>	<b>1.100.951.737 100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta's: Indonesische roepia, Thaise baht, Maleisische ringgit, Koeweitse dinar, Arabische Emiraten dirhams, Poolse zloty, Turkse liras, Filipijnse peso's, Chileense peso's, Qatarese rial, Euro, Hongaarse forint, Colombiaanse peso's, Egyptische ponden, Tsjechische koruny en Russische roebel.

**TABEL 4.3.8.2.6 POSITIES GROTER DAN 5%**

	31-12-2023	31-12-2022
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTU	7,70%	6,61%

**TABEL 4.3.8.2.7 MAXIMAAL KREDIETRISICO**

	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van derivaten	1.455.925	- 373.688
Waarde van vorderingen	5.804.477	5.571.746
Cash	27.464.081	14.758.918
Maximale kredietrisico	34.724.483	19.956.976

### 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, 26 maart 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. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds had op 31 december 2022 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

### 4.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Emerging Markets 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 Emerging Markets Equity 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 Emerging Markets 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 Emerging Markets 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 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 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 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 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, 26 maart 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

# 5. Achmea IM Euro Government Bond Fund

## 5.1. Profiel

### Juridische status

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

### **Doelstelling**

Het Fonds belegt voornamelijk in investment grade euro staatsobligaties. Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) jaarlijks 25 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1,5% 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)).

## 5.2. Bestuursverslag

### 5.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 aan van het Achmea IM Euro Government Bond Fund (het Fonds).

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

**TABEL 5.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436346
Inceptiedatum	31 maart 2016
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 GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core 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 zeventien Participanten (2022: 17) in het Fonds aanwezig.

### 5.2.2. Kerncijfers

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

**TABEL 5.2.2.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	1.385.782.013	1.201.449.713	1.666.979.468	1.187.673.323	566.400.659
Aantal uitstaande participaties	14.932.713,0	13.766.548	15.513.991	10.686.300	5.325.686
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	92,80	87,27	107,45	111,14	106,35
Lopende kosten factor	0,13%	0,13%	0,12%	0,12%	0,12%
Portefeuille omloop factor	70,68%	74,10%	77,59%	68,68%	72,11%

### TABEL 5.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	6,33%	-18,78%	-3,32%	4,49%	4,79%
Benchmark	6,47%	-18,53%	-3,34%	4,06%	5,10%
Resultaat per participatie (in euro's)	5,84 <sup>1</sup>	- 20,18	- 3,69	4,79	4,86
Waarvan uit:					
1) inkomsten	1,35	0,97	1,66	1,58	2,74
2) waardeverandering	4,60	- 21,03	- 5,19	3,35	2,33
3) kosten	- 0,12	- 0,12	- 0,16	- 0,14	- 0,21

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

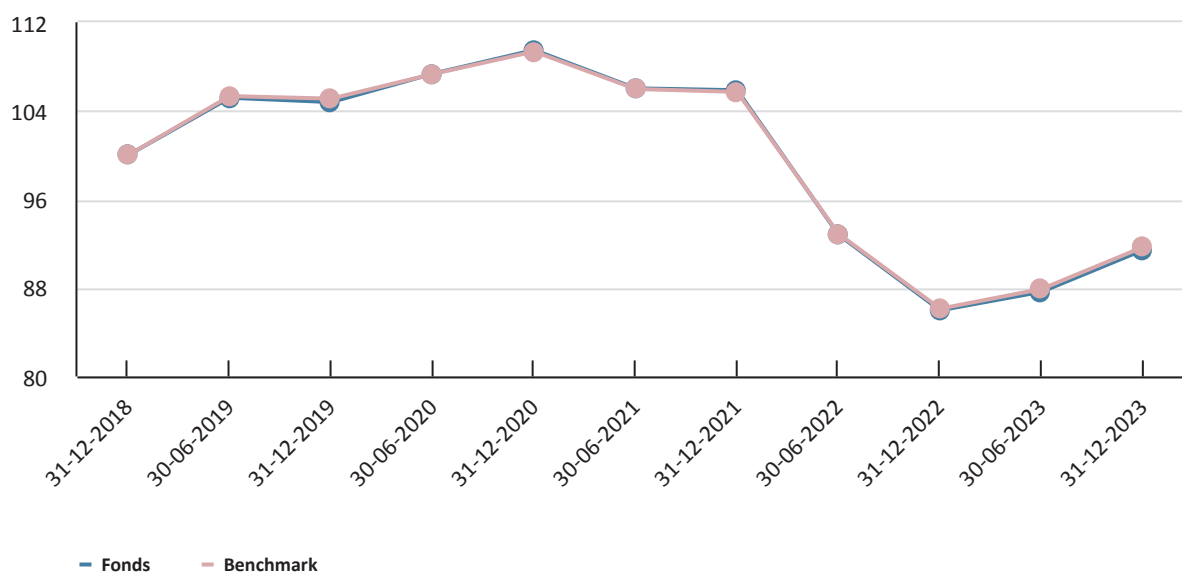
### TABEL 5.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	6,33%	-5,84%	-1,78%	-0,96%
Rendement Benchmark	6,47%	-5,71%	-1,72%	-0,95%
Standaarddeviatie Fonds		7,85%	6,77%	5,79%
Standaarddeviatie Benchmark		7,81%	6,72%	5,73%
Tracking Error		0,34%	0,30%	0,28%

#### 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



### 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 Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

### 5.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in investment grade euro staatsobligaties. Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) jaarlijks 25 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1,5% uitkomen.

Door middel van een minimale weging naar groene obligaties ondersteunt het Fonds het duurzaamheidsbeleid van landen binnen de eurozone.

### 5.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.385,8 miljoen (2022: € 1.201,4 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 184,3 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 101,9 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 64,9 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 19,1 miljoen;

- kosteninhouningen van - € 1,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 92,80 (2022: € 87,27) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 6,33% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,47% 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 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.

### 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. 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.

#### 5.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 82.376.719 (2022: - € 306.297.046) en behaalde een beleggingsresultaat van 6,33% (2022: -18,78%).

### 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 -0,14% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 6,33%, de benchmark realiseerde een rendement van 6,47%. 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. Ook de overwogen positie in de staats gerelateerde instellingen ten opzichte van Duitsland was positief. Daarnaast zijn er meerdere overwogen posities in swap ten opzichte van Duitsland ingenomen wat positief bijdroeg aan de performance.

#### 5.2.6.4. 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.

### 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 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.

#### 5.2.7.2. 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 1.5 (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).

### 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 staatsobligaties, die zijn uitgegeven door overheden uit de eurozone. Naast het marktrisico is het renterisico het meest belangrijke risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico.

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>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	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.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Laag	In de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar landen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
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	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>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	Laag	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.	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.

#### 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-	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 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.

## 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

<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.

## 5.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 26 maart 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>1.376.193.816</b>	<b>1.188.776.941</b>
Obligaties		1.374.879.816	1.185.769.841
Rente swaps		14.319	-
Valutatermijncontracten		-	-
Futures		1.299.681	3.007.100
<b>Vorderingen</b>	<b>5.3.6.2.</b>	<b>9.662.762</b>	<b>9.143.487</b>
Overige vorderingen		9.662.762	9.143.487
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>5.3.6.3.</b>	<b>1.358.902</b>	<b>6.452.333</b>
Liquide middelen		1.358.902	6.452.333
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>1.387.215.480</b>	<b>1.204.372.761</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>5.3.6.4.</b>	<b>1.385.782.014</b>	<b>1.201.449.713</b>
Inbreng participanten		1.588.802.299	1.486.846.718
Overige reserves		- 285.397.005	20.900.041
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		82.376.720	- 306.297.046
<b>Beleggingen</b>	<b>5.3.6.1.</b>	<b>1.023.006</b>	<b>2.036.555</b>
Rente swaps		14.319	1.976.885
Futures		1.008.687	59.670
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>5.3.6.5.</b>	<b>410.460</b>	<b>886.493</b>
Schulden aan bank		-	387.584
Overige schulden		410.460	498.909
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>1.387.215.480</b>	<b>1.204.372.761</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>5.3.7.1.</b>	<b>19.052.977</b>	<b>14.649.379</b>
Interest		18.945.204	14.768.023
Overige		107.773	- 118.644
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>5.3.7.2.</b>	<b>64.911.848</b>	<b>- 319.232.169</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 64.368.452	- 91.199.317
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		129.280.300	- 228.032.852
<b>Overig resultaat</b>	<b>5.3.7.3.</b>	<b>42.297</b>	<b>133.889</b>
Overige opbrengsten		42.297	133.889
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>84.007.122</b>	<b>- 304.448.901</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>5.3.7.4.</b>	<b>1.630.402</b>	<b>1.848.145</b>
Beheervergoeding		1.002.169	1.137.320
Servicevergoeding		626.355	710.825
Overige kosten		1.878	-
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>1.630.402</b>	<b>1.848.145</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>82.376.720</b>	<b>- 306.297.046</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>- 106.661.428</b>	<b>93.455.119</b>
Netto resultaat		82.376.720	- 306.297.046
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>5.3.7.2.</b>	64.370.260	91.210.678
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>5.3.7.2.</b>	- 129.280.300	228.032.852
Aankopen van beleggingen	<b>5.3.6.1.</b>	- 720.488.050	- 743.058.944
Verkopen van beleggingen	<b>5.3.6.1.</b>	596.967.666	823.502.358
Mutatie overige vorderingen	<b>5.3.6.2.</b>	- 519.275	248.716
Mutatie overige schulden	<b>5.3.6.5.</b>	- 88.449	- 183.495
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>101.955.581</b>	<b>- 159.232.709</b>
Inbreng participanten	<b>5.3.6.4.</b>	267.350.049	177.785.813
Terugbetaald aan participanten	<b>5.3.6.4.</b>	- 165.394.468	- 337.018.522
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 4.705.847</b>	<b>- 65.777.590</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>6.064.749</b>	<b>71.842.339</b>
<b>Totaal</b>		<b>1.358.902</b>	<b>6.064.749</b>

### 5.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Government Bond 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 Bewaarder Achmea Beleggingspools. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools.

Het Fonds Achmea IM Euro Government 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.

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

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

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 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. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

### 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.

#### Derivaten

Derivaten (futures en rente swaps) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de genoteerde marktprijzen of contante waarde berekening. Indien deze niet beschikbaar zijn, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingssystemen, 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.

### Vorderingen en schulden

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 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)	Obligaties	Valutatermijn- contracten	Futures	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	1.185.769.841	-	2.947.430	- 1.976.885	1.186.740.386
Aankopen/verstrekkingen	709.038.800	1.058.189	8.291.192	3.158.058	721.546.239
Verkopen/aflossingen	- 588.387.120	- 1.059.997	- 8.573.542	- 7.004	- 598.027.663
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	68.458.295	1.808	- 2.374.086	- 1.174.169	64.911.848
Stand einde huidig boekjaar	1.374.879.816	-	290.994	-	1.375.170.810
Stand begin vorig boekjaar	1.585.283.390	-	962.348	181.592	1.586.427.330
Aankopen/verstrekkingen	738.205.719	2.471.805	4.481.425	371.800	745.530.749
Verkopen/aflossingen	- 816.055.379	- 2.483.166	- 7.446.979	-	- 825.985.524
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 321.663.889	11.361	4.950.636	- 2.530.277	- 319.232.169
Stand einde vorig boekjaar	1.185.769.841	-	2.947.430	- 1.976.885	1.186.740.386

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 70,68% (2022: 74,10%). 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 3.3.

**TABEL 5.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	1.374.879.816	-	1.374.879.816
Futures	290.994	-	290.994
Stand einde huidig boekjaar	1.375.170.810	-	1.375.170.810
Obligaties	1.185.769.841	-	1.185.769.841
Futures	2.947.430	-	2.947.430
Rente swaps	-	- 1.976.885	- 1.976.885
Stand einde vorig boekjaar	1.188.717.271	- 1.976.885	1.186.740.386

### TABEL 5.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.299.681	3.007.100
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 1.008.687	- 59.670
Totaal	290.994	2.947.430

### TABEL 5.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	53	6.321.840	7-3-2024	76.320
EURO-BUND FUTURE (EUX)	395	54.201.900	7-3-2024	505.791
EURO-BTP FUTURE (EUX)	- 51	- 6.076.650	7-3-2024	- 180.540
US 10YR NOTE FUTURE (CBT)	241	24.629.195	19-3-2024	717.570
US ULTRA BOND (CBT)	- 82	- 9.916.885	19-3-2024	- 828.147
Totaal				290.994

### TABEL 5.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 396	- 45.837.000	8-3-2023	1.401.840
EURO-BTP FUTURE (EUX)	- 201	- 21.892.920	8-3-2023	1.605.260
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	54	5.692.680	8-3-2023	- 59.670
Totaal				2.947.430

### TABEL 5.3.6.1.6 STAND RENTE SWAPS

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve swaps	14.319	-
Stand einde boekjaar - negatieve swaps	- 14.319	- 1.976.885
Totaal	-	- 1.976.885

**TABEL 5.3.6.1.7 RENTE SWAPS PER 31-12-2023**

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P USD-SOFR-COMPOUND 1 REC 5.13% 2025 OCT 23	905.264	23-10-2025	14.319
CCP_IRS. R USD-SOFR-COMPOUND 1 PAY 5.13% 2025 OCT 23	905.264	23-10-2025	- 14.319
Totaal	1.810.528		-

**TABEL 5.3.6.1.8 RENTE SWAPS PER 31-12-2022**

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 1.55% 2027 APR 16	30.000.000	16-4-2027	- 1.880.460
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 3.05% 2027 APR 16	29.000.000	16-4-2027	- 96.425
Totaal	59.000.000		- 1.976.885

### 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 vorderen interest	9.340.466	7.229.288
Te vorderen couponbelasting	25.563	34.687
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	94	-
Diverse vorderingen	296.639	1.879.512
Totaal	9.662.762	9.143.487

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 25.563), 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 een saldo opgenomen ad € 1.244.294 (2022: € 2.144.707) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. 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)	2023	2022
Stand begin boekjaar	1.486.846.718	1.646.079.427
Ingebracht door participanten	267.350.049	177.785.813
Terugbetaald aan participanten	- 165.394.468	- 337.018.522
Stand einde boekjaar	1.588.802.299	1.486.846.718

**TABEL 5.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	20.900.041	62.882.822
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 306.297.046	- 41.982.781
Stand einde boekjaar	- 285.397.005	20.900.041

**TABEL 5.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 306.297.046	- 41.982.781
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	306.297.046	41.982.781
Resultaat lopend boekjaar	82.376.720	- 306.297.046
Stand einde boekjaar	82.376.720	- 306.297.046

**TABEL 5.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	13.766.548	15.513.991
Ingebracht participaties	3.024.033	1.801.547
Terugbetaald aan participaties	- 1.857.868	- 3.548.990
Stand einde boekjaar	14.932.713	13.766.548

**TABEL 5.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	1.385.782.013	1.201.449.713	1.666.979.468
Aantal uitstaande participaties	14.932.713	13.766.548	15.513.991
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	92,80	87,27	107,45

**TABEL 5.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Pensioenfondsen	856.145.791	692.094.871
Achmea Euro Staatsobligaties fonds	330.774.948	312.643.307
Achmea Mixfonds Neutraal	84.991.215	81.405.010
Achmea Mixfonds Defensief	26.363.181	26.735.126
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	19.517.796	19.331.592
Avero Achmea Garantiefonds	23.115.036	23.522.624
Achmea Mixfonds Offensief	15.073.245	14.432.979
Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties fonds	14.634.487	13.707.983
Achmea mixfonds gemiddeld A	7.231.691	8.383.688
Achmea mixfonds voorzichtig A	3.330.949	5.526.213
Achmea mixfonds ambitieus A	2.623.911	2.180.261
Achmea Euro Staatsobligaties fonds A	1.979.764	1.486.059
	-	
<b>Totaal</b>	<b>1.385.782.014</b>	<b>1.201.449.713</b>

#### 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
Te betalen beheervergoeding	179.739	164.059
Te betalen servicevergoeding	112.338	102.537
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	100.000	-
Diverse schulden	18.383	232.313
<b>Totaal</b>	<b>410.460</b>	<b>498.909</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd van 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 107% (2022: 110%).

**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	107%	110%
Fondsvermogen	1.385.782.014	1.201.449.713
Obligaties	1.374.879.816	1.185.769.841
Swaps	1.810.528	59.000.000
Futures	101.146.471	73.422.600
Vreemde Valuta	309.806	914
Blotstelling conform bruto methode	1.478.146.621	1.318.193.355

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 107% (2022: 110%).

**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	107%	110%
Fondsvermogen	1.385.782.014	1.201.449.713
Obligaties	1.374.879.816	1.185.769.841
Swaps	1.810.528	59.000.000
Futures	101.146.471	73.422.600
Liquide Middelen	1.049.096	6.065.663
Vreemde Valuta	309.806	914
Blotstelling conform netto methode	1.479.195.717	1.324.259.018

## 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
Valutare resultaten	- 2.876	1.541
Rente rekening-courant	110.649	- 120.185
Totaal	107.773	- 118.644

### 5.3.7.2. 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 5.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	67.934.386	47.059.053
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 129.428.937	- 140.854.867
Negatieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 3.158.058	- 380.417
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	1.808	13.197
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	-	- 1.836
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	6.639.652	6.384.666
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 6.357.303	- 3.401.956
Transactiekosten futures	-	- 17.157
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 64.368.452	- 91.199.317
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	130.035.834	8.819.422
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 82.988	- 236.687.497
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	1.998.208	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 14.319	- 2.149.860
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	1.359.352	3.007.100
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 4.015.787	- 1.022.017
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	129.280.300	- 228.032.852

### 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	42.297	133.889
Totaal	42.297	133.889

#### 5.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

### TABEL 5.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	1.002.169	1.137.320
Servicevergoeding	626.355	710.825
Overige kosten	1.878	-
Totaal	1.630.402	1.848.145

#### 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 0,13% (2022: 0,13%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.



**TABEL 5.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,08%	0,08%	0,08%
Servicevergoeding	0,05%	0,05%	0,05%
Lopende kosten factor	0,13%	0,13%	0,13%

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

### 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 financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico.

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 Renterisico

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

### 3 Kredietrisico

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

### 4 Concentratierisico

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

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

### 5 Inflatierisico

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

### 6 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.

### 7 Portefeuillerisico

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

#### 5.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

**TABEL 5.3.8.2.1 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR SECTOR**

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Banken en verzekeraars <sup>1</sup>	48.670.080	100%	-	-
Totaal	48.670.080	100%	-	-

<sup>1</sup> Het Fonds heeft voor een bedrag € 48.670.080(2022: € 0) belegd in groene bedrijfsobligaties.

**TABEL 5.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID**

In Euro's	31-12-2023		31-12-2022	
AAA	686.196.091	50%	604.878.971	51%
AA	495.596.812	36%	393.223.447	33%
A	85.861.487	6%	75.469.461	6%
BBB	107.225.426	8%	112.197.962	10%
Totaal	1.374.879.816	100%	1.185.769.841	100%

**TABEL 5.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR VALUTA**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Euro	1.374.879.816	1.185.769.841
Totaal	1.374.879.816	1.185.769.841

**TABEL 5.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR LANDEEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	31-12-2023
Duitsland	430.031.777 32%
Frankrijk	342.387.233 25%
Nederland	234.344.788 17%
Italië	104.192.842 8%
Spanje	71.468.941 5%
Oostenrijk	69.051.201 5%
Luxemburg	32.679.266 2%
België	30.606.444 2%
Ierland	24.315.455 2%
Finland	15.242.701 1%
Overig <sup>1</sup>	20.559.168 1%
Totaal	1.374.879.816 100%

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Portugal, Slovenië, Supranationaal, Cyprus, Slowakije, Litouwen, Letland.

**TABEL 5.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR LANDEEN PER 31-12-2022**

(in euro's)	31-12-2022
Duitsland	386.860.011 32%
Frankrijk	233.636.567 20%
Nederland	185.179.057 16%
Italië	97.751.729 8%
Spanje	68.184.979 6%
Oostenrijk	45.368.644 4%
Luxemburg	42.997.979 4%
Finland	31.483.009 3%
Ierland	30.457.212 2%
België	25.650.534 2%
Overig <sup>1</sup>	38.200.120 3%
Totaal	1.185.769.841 100%

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Supranationaal, Cyprus, Portugal, Slovenië, Litouwen, Slowakije, Letland.

### TABEL 5.3.8.2.6 MAXIMAAL KRDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	1.374.879.816	1.185.769.841
Waarde van derivaten	290.994	970.545
Waarde van vorderingen	9.662.762	9.143.487
Cash	1.358.902	6.452.333
Maximale kredietrisico	1.386.192.474	1.202.336.206

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 5.3.8.2.7 INZICHT RENTERISICO

	31-12-2023	31-12-2022
Effectief rendement	2,51%	3,10%
Coupon rendement	1,41%	1,20%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	8,6	9,4
Modified duration	7,4	7,0

## 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 het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

### 5.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 26 maart 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 in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

### 5.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2022 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

### 5.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Government 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 Euro Government Bond Fundte 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 Government 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 Euro Government 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 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 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 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 inadequaet 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, 26 maart 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  
49  
38.231,60  
6.516,75  
189.246,42  
869  
8.689  
06

# 6. Achmea IM Euro Corporate Bond Fund

## 6.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM Euro Corporate 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 december 2019. 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 Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index.

### **Doelstelling**

Het Fonds heeft als doelstelling om door actief beheer op een driejaar voortschrijdende termijn en voor kosten 60 basispunten op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark. Het streven hierbij is om de ex ante tracking error niet boven de 1,5% te laten uitkomen.

### **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 van het Achmea IM Euro Corporate Bond Fund (het Fonds) aan.

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

**TABEL 6.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436213
Inceptiedatum	1 december 2019
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 Aggregate Corporate Total Return Index

Het Fonds is opgericht op 15 november 2019. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 december 2019 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 zijn er vier Participanten (2022: 3) in het Fonds aanwezig.

### 6.2.2. Kerncijfers

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

**TABEL 6.2.2.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020 <sup>1</sup>
Fondsvermogen (in euro's)	107.954.078	97.038.525	107.362.682	103.084.682
Aantal uitstaande participaties	1.111.623	1.096.636	1.047.343	998.989
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	97,11	88,49	102,51	103,19
Lopende kosten factor	0,31%	0,31%	0,30%	0,30% <sup>2</sup>
Portefeuille omloop factor	439,39%	369,68%	485,10%	283,52%

<sup>1</sup> Verlengd boekjaar wat loopt van 1 december 2019 tot en met 31 december 2020.

<sup>2</sup> ge-annualiseerd.

### TABEL 6.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	2022	2021	2020 <sup>1</sup>
Beleggingsresultaat:	9,75%	-13,68%	-0,66%	3,19%
Benchmark	8,19%	-13,65%	-0,97%	2,72%
Resultaat per participatie (in euro's)	8,63 <sup>2</sup>	- 14,02	- 0,68	3,19
Waarvan uit:				
1) inkomsten	2,44	1,60	1,19	1,66
2) waardeverandering	6,48	- 15,33	- 1,56	1,85
3) kosten	- 0,28	- 0,29	- 0,30	- 0,32

1 Verlengd boekjaar wat loopt van 1 december 2019 tot en met 31 december 2020.

2 Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

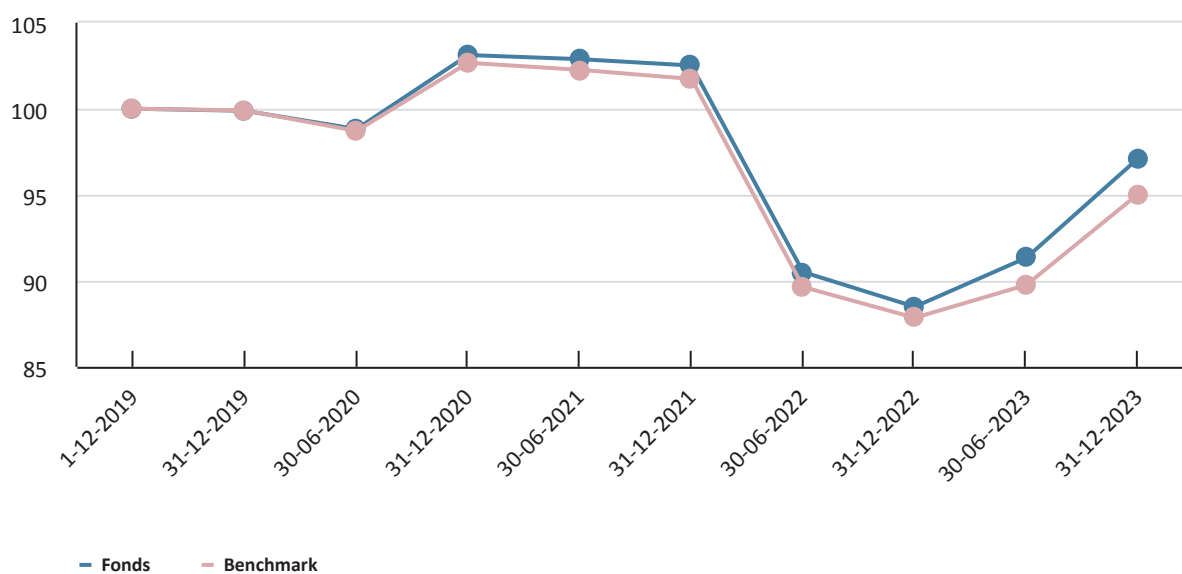
### TABEL 6.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	9,75%	-2,00%	-0,71%
Rendement Benchmark	8,19%	-2,56%	-1,24%
Standaarddeviatie Fonds		6,31%	6,95%
Standaarddeviatie Benchmark		6,37%	6,90%
Tracking Error		0,38%	0,39%

#### 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 voornamelijk in euro investment grade bedrijfsobligaties. Het Fonds heeft als doel om door actief beheer op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor 60 basispunten op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark. De ex ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1,5% uitkomen.

Het Fonds streeft naar een portefeuille waarvan het ESG profiel beter is dan het ESG profiel van de benchmark. Ook streeft het Fonds naar een portefeuille, waarvan de CO<sub>2</sub>-intensiteit lager is dan de CO<sub>2</sub>-intensiteit van de benchmark.

### 6.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 108 miljoen (2022: € 97 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 10,9 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 1,3 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 7,1 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 2,7 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 0,3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 97,11 (2022: € 88,49) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 9,75% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,19% 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 € 9.542.824 (2022: - € 15.308.703) en behaalde een beleggingsresultaat van 9,75% (2022: -13,68%).

### 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-Israëlijs 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 1,56% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 9,75%, de benchmark realiseerde een rendement van 8.19%.

De performance op top-down posities was per saldo positief:

- gewonnen op de overweging top-down risico;
- gewonnen op off-benchmarkposities in semistaat en gedekte obligaties;
- verloren op onderweging industriële bedrijven.

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;
- overweging Tennet;
- overweging Liberty Mutuel;
- overweging Spaanse Abanca.

Daartegenover werd er alleen significant verloren op de overweging in Triodos.

### 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 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.

#### 6.2.7.2. 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 1.4 (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 informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

### 6.2.8. 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 geïventariseerd. 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 bedrijfsobligaties, die zijn genoteerd in euro's. Naast het marktrisico zijn het kredietrisico en het renterisico de meest belangrijke risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;

- Kredietrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico;
- Portefeuillerisico;
- Concentratierisico.

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>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.	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	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.	Laag	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>Portefeuillerisico</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.
<b>Concentratierisico</b>				
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.

#### 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.
<b>IT- en business continuity-risico</b>				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.			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.	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 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.

## 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 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 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>
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.

## 6.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 26 maart 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>106.444.134</b>	<b>96.138.888</b>
Obligaties		103.639.962	92.580.055
Participaties		2.698.342	3.455.186
Futures		105.830	103.647
<b>Vorderingen</b>	<b>6.3.6.2.</b>	<b>1.600.290</b>	<b>897.467</b>
Overige vorderingen		1.600.290	897.467
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>6.3.6.3.</b>	<b>30.959</b>	<b>462.168</b>
Liquide Middelen		30.959	462.168
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>108.075.383</b>	<b>97.498.523</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>6.3.6.4.</b>	<b>107.954.078</b>	<b>97.038.525</b>
Inbreng participanten		111.201.143	109.828.414
Overige reserves		- 12.789.889	2.518.814
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		9.542.824	- 15.308.703
<b>Beleggingen</b>	<b>6.3.6.1.</b>	<b>5.270</b>	<b>413.157</b>
Futures		5.270	413.157
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>6.3.6.5.</b>	<b>116.035</b>	<b>46.841</b>
Schulden aan bank		65.411	-
Overige schulden		50.624	46.841
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>108.075.383</b>	<b>97.498.523</b>

## 6.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 6.3.2.1 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>6.3.7.1.</b>	<b>2.680.453</b>	<b>1.732.750</b>
Interest		2.680.562	1.736.004
Overige		- 109	- 3.254
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>6.3.7.2.</b>	<b>7.161.539</b>	<b>- 16.740.097</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 3.757.466	- 7.588.206
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		10.919.005	- 9.151.891
<b>Overig resultaat</b>	<b>6.3.7.3.</b>	<b>15.347</b>	<b>15.453</b>
Overige opbrengsten		15.347	15.453
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>9.857.339</b>	<b>- 14.991.894</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>6.3.7.4.</b>	<b>314.515</b>	<b>316.809</b>
Beheervergoeding		263.787	265.711
Servicevergoeding		50.728	51.098
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>314.515</b>	<b>316.809</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>9.542.824</b>	<b>- 15.308.703</b>

### 6.3.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 6.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>- 1.869.349</b>	<b>- 4.683.934</b>
Netto resultaat		9.542.824	- 15.308.703
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>6.3.7.2.</b>	3.757.466	7.588.206
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>6.3.7.2.</b>	- 10.919.005	9.151.891
Aankopen van beleggingen	<b>6.3.6.1.</b>	- 225.504.777	- 194.297.379
Verkopen van beleggingen	<b>6.3.6.1.</b>	221.953.183	188.355.631
Mutatie overige vorderingen	<b>6.3.6.2.</b>	- 702.823	- 214.233
Mutatie overige schulden	<b>6.3.6.5.</b>	3.783	40.653
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>1.372.729</b>	<b>4.984.546</b>
Inbreng participanten	<b>6.3.6.4.</b>	1.594.229	4.984.546
Terugbetaald aan participanten	<b>6.3.6.4.</b>	- 221.500	-
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 496.620</b>	<b>300.612</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>462.168</b>	<b>161.556</b>
Totaal		- 34.452	462.168

### 6.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Corporate Bond Fund (het Fonds) is opgericht op 15 november 2019. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben op 1 december 2019 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 Achmea IM Euro Corporate 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 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, RJ 615 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 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 genoteerde marktprijzen. Indien deze niet beschikbaar zijn, 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.

#### 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 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.

## 6.3.6. Toelichting op de balans

### 6.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

**TABEL 6.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	92.580.055	3.455.186	- 309.510	95.725.731
Aankopen/verstrekkingen	164.361.368	60.380.000	763.409	225.504.777
Verkopen/aflossingen	- 160.184.546	- 61.211.000	- 557.637	- 221.953.183
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	6.883.085	74.156	204.298	7.161.539
Stand einde huidig boekjaar	103.639.962	2.698.342	100.560	106.438.864
Stand begin vorig boekjaar	106.095.714	501.871	- 73.505	106.524.080
Aankopen/verstrekkingen	140.003.249	52.953.401	1.340.729	194.297.379
Verkopen/aflossingen	- 137.872.466	- 50.001.401	- 481.764	- 188.355.631
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 15.646.442	1.315	- 1.094.970	- 16.740.097
Stand einde vorig boekjaar	92.580.055	3.455.186	- 309.510	95.725.731

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 439,39% (2022: 369,68%). 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 3.4.

**TABEL 6.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	103.639.962	-	103.639.962
Participaties	-	2.698.342	2.698.342
Futures	100.560	-	100.560
Stand einde huidig boekjaar	103.740.522	2.698.342	106.438.864
Obligaties	92.580.055	-	92.580.055
Participaties	-	3.455.186	3.455.186
Futures	- 309.510	-	- 309.510
Stand einde vorig boekjaar	92.270.545	3.455.186	95.725.731

**TABEL 6.3.6.1.3 STAND FUTURES**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	105.830	103.647
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 5.270	- 413.157
Totaal	100.560	- 309.510

**TABEL 6.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023**

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 5	- 596.400	EXP MAR 24	- 5.270
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	14	1.491.630	EXP MAR 24	3.840
EURO-BUND FUTURE (EUX)	25	3.430.500	EXP MAR 24	76.770
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	3	423.240	EXP MAR 24	25.220
Totaal				100.560

**TABEL 6.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022**

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	6	- 420	EXP MAR 23	- 420
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	- 26	- 2.739.490	EXP MAR 23	24.990
EURO-BUND FUTURE (EUX)	41	5.444.800	EXP MAR 23	- 306.487
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	4	538.320	EXP MAR 23	- 106.250
EURO-BTP FUTURE (EUX)	- 4	- 435.000	EXP MAR 23	34.207
EURO-OAT FUTURE (EUX)	- 5	- 635.650	EXP MAR 23	44.450
Totaal				- 309.510

**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 interest	1.344.825	892.606
Te vorderen couponbelasting	5.465	4.861
Diverse vorderingen	250.000	-
Totaal	1.600.290	897.467

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 5.465), hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### 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 van € 76.419 (2022: € 166.517) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

#### 6.3.6.4. 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 6.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	109.828.414	104.843.868
Ingebracht door participanten	1.594.229	4.984.546
Terugbetaald aan participanten	- 221.500	-
Stand einde boekjaar	111.201.143	109.828.414

#### TABEL 6.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	2.518.814	3.225.360
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 15.308.703	- 706.546
Stand einde boekjaar	- 12.789.889	2.518.814

**TABEL 6.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 15.308.703	- 706.546
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	15.308.703	706.546
Resultaat lopend boekjaar	9.542.824	- 15.308.703
Stand einde boekjaar	9.542.824	- 15.308.703

**TABEL 6.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	1.096.636	1.047.343
Ingebracht participaties	17.412	49.293
Terugbetaald aan participaties	- 2.425	-
Stand einde boekjaar	1.111.623	1.096.636

**TABEL 6.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	107.954.078	97.038.525	107.362.682
Aantal uitstaande participaties	1.111.623	1.096.636	1.047.343
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	97,11	88,49	102,51

**TABEL 6.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Verzekeraars	97.015.760	88.398.037
Pensioenfondsen	9.482.825	8.640.488
Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A	1.455.493	-
Totaal	107.954.078	97.038.525

#### 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
Te betalen beheervergoeding	42.349	39.176
Te betalen servicevergoeding	8.275	7.665
Totaal	50.624	46.841

De kortlopende schulden hebben een looptijd 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 Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 104% (2022: 110%).

#### TABEL 6.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	104%	110%
Fondsvermogen	107.954.078	97.038.525
Obligaties	103.639.962	92.580.055
Participaties	2.698.342	3.455.186
Futures	5.941.770	10.487.340
Vreemde Valuta	11	-
Blootstelling conform bruto methode	112.280.085	106.522.581

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 104% (2022: 110%).

**TABEL 6.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	104%	110%
Fondsvermogen	107.954.078	97.038.525
Obligaties	103.639.962	92.580.055
Participaties	2.698.342	3.455.186
Futures	5.941.770	10.487.340
Liquide Middelen	96.259	462.168
Vreemde Valuta	11	-
Blootstelling conform netto methode	112.376.344	106.984.749

## 6.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 6.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

**TABEL 6.3.7.1.1 OVERIGE**

(in euro's)	2023	2022
Rente rekening-courant	- 109	- 3.254
Totaal	- 109	- 3.254

### 6.3.7.2. 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 6.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	53.289.487	18.817.661
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 56.909.131	- 25.545.706
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	67.950	2.274
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 3.470
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	304.109	113.527
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 509.881	- 970.421
Transactiekosten futures	-	- 2.071
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 3.757.466	- 7.588.206
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	10.576.261	666.278
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 73.532	- 9.584.675
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	6.206	2.511
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	518.987	191.692
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 108.917	- 427.697
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	10.919.005	- 9.151.891

### 6.3.7.3. 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 6.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN**

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	9.271	15.453
Bonus vervroegde aflossing	6.000	-
Overige opbrengsten	76	-
Totaal	15.347	15.453

#### 6.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

**TABEL 6.3.7.4.1 LASTEN**

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	263.787	265.711
Servicevergoeding	50.728	51.098
Totaal	314.515	316.809

#### 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 0,31% (2022: 0,31%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 6.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,26%	0,26%	0,26%
Servicevergoeding	0,05%	0,05%	0,05%
Lopende kosten factor	0,31%	0,31%	0,31%

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

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).

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 6.2.9 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 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 voldoetaan

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 obligatie 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 Inflatierisico

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

### 6 Portefeullierisico

Dit is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.

### 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.

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.

#### 6.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

**TABEL 6.3.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR**

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Banken en verzekeraars	47.295.021	46%	38.420.632	42%
Vastgoed	11.207.291	11%	10.780.130	12%
Nutsbedrijven	9.158.748	9%	8.557.522	9%
Chemie - farmacie	6.550.264	6%	5.832.423	7%
Dienstverlening	5.547.651	6%	1.812.695	2%
Basisindustrie	4.999.200	5%	2.903.762	3%
Niet duurzame consumptiegoederen	4.441.744	4%	5.540.730	6%
Overig	4.176.184	4%	7.583.103	8%
Energie	3.214.242	3%	2.485.903	3%
IT-Telecom	3.064.238	3%	2.927.457	3%
Duurzame consumptiegoederen	2.370.043	2%	1.930.936	2%
Handel - transport	1.173.533	1%	647.350	1%
Kapitaalgoederen	441.803	0%	1.919.216	2%
Totaal	103.639.962	100%	91.341.859	100%

**TABEL 6.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID**

In Euro's	31-12-2023	31-12-2022
AAA	473.422	1.238.196
AA	9.789.123	1.935.752
A	45.506.693	40.107.473
BBB	45.372.054	44.868.646
BB	2.498.670	4.429.988
Totaal	103.639.962	92.580.055

**TABEL 6.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	31-12-2023
Frankrijk	19.132.869
Nederland	14.063.238
Verenigde Staten	14.019.652
Luxemburg	8.648.675
Duitsland	7.763.708
Verenigd Koninkrijk	7.752.141
Spanje	5.664.122
Italië	5.030.945
Zwitserland	3.568.191
België	2.617.438
Overig <sup>1</sup>	15.378.983
Totaal	103.639.962

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Finland, Japan, Ierland, IJsland, Noorwegen, Australië, Zweden, Oostenrijk, Canada, Estland, Jersey, Bermuda, Portugal, Slowakije, Denemarken en Guernsey.

**TABEL 6.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2022**

(in euro's)		31-12-2022	
Verenigde Staten		15.700.312	17%
Frankrijk		14.078.742	15%
Nederland		11.922.798	13%
Verenigd Koninkrijk		8.452.945	9%
Duitsland		6.575.805	7%
Luxemburg		5.096.620	6%
Spanje		4.019.611	4%
België		3.815.345	4%
Zwitserland		3.793.858	4%
Ierland		2.990.854	3%
Overig <sup>1</sup>		16.133.165	18%
Totaal		92.580.055	100%

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Italië, IJsland, Zweden, Japan, Finland, Supranationaal, Denemarken, Portugal, Australië, Guernsey, Jersey, Canada, Oostenrijk, Noorwegen, Slovenië, Euro, Slowakije en Mexico.

**TABEL 6.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR VALUTA**

(in euro's)		31-12-2023		31-12-2022	
Euro		103.639.962	100%	92.580.055	100%
Totaal		103.639.962	100%	92.580.055	100%

**TABEL 6.3.8.2.6 MAXIMAAL KREDIETRISICO**

(in euro's)		31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden		103.639.962	92.580.055
Waarde van derivaten		100.560	- 309.510
Waarde van vorderingen		1.600.290	897.467
Cash		30.959	462.168
Maximale kredietrisico		105.371.771	93.630.180

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 6.3.8.2.7 INZICHT RENTERISICO**

	31-12-2023	31-12-2022
Effectief rendement	3,50%	4,25%
Coupon rendement	2,82%	2,26%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	4,3	4,5
Modified duration	4,4	4,4

### 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, 26 maart 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. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2022 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

### 6.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Corporate 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 Euro Corporate 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 Euro Corporate 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 Euro Corporate 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 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 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 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 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, 26 maart 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 Investment Grade Credit Fund

## 7.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM Euro Investment Grade Credit 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 iBoxx Euro Non-Sovereign Overall Total Return Index.

## Doelstelling

Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund belegt in investment grade obligaties. Het Fonds streeft naar een hoger rendement dan de benchmark te behalen.

Het Fonds belegt voornamelijk in Euro investment grade obligaties (obligaties met een lage kans op wanbetaling). Er wordt belegd in bedrijfsobligaties, gedekte obligaties en semistaatsobligaties. Het Fonds heeft als doel door actief beheer op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor 40 basispunten op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

## 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 Investment Grade Credit 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	NL0015436338
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 Euro Investment Grade Credits Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	iBoxxEuro Non-Sovereign Overall 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 dertien Participanten (2022: 8) in het Fonds aanwezig.

### 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)	780.395.649	643.915.575	724.023.519	568.760.942	494.623.597
Aantal uitstaande participaties	7.721.986	6.896.416	6.544.841	5.050.454	4.540.677
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	101,06	93,37	110,63	112,62	108,93
Lopende kosten factor	0,18%	0,18%	0,17%	0,17%	0,17%
Portefeuille omloop factor	258,81%	281,21%	409,42%	289,97%	233,61%

### TABEL 7.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	8,24%	-15,60%	-1,77%	3,39%	5,28%
Benchmark	7,21%	-15,53%	-2,03%	2,75%	4,94%
Resultaat per participatie (in euro's)	7,89 <sup>1</sup>	- 17,26	- 1,99	3,69	5,46
Waarvan uit:					
1) inkomsten	2,35	1,27	0,86	1,14	1,43
2) waardeverandering	5,71	- 18,34	- 2,64	2,77	4,25
3) kosten	- 0,17	- 0,18	- 0,21	- 0,22	- 0,22

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

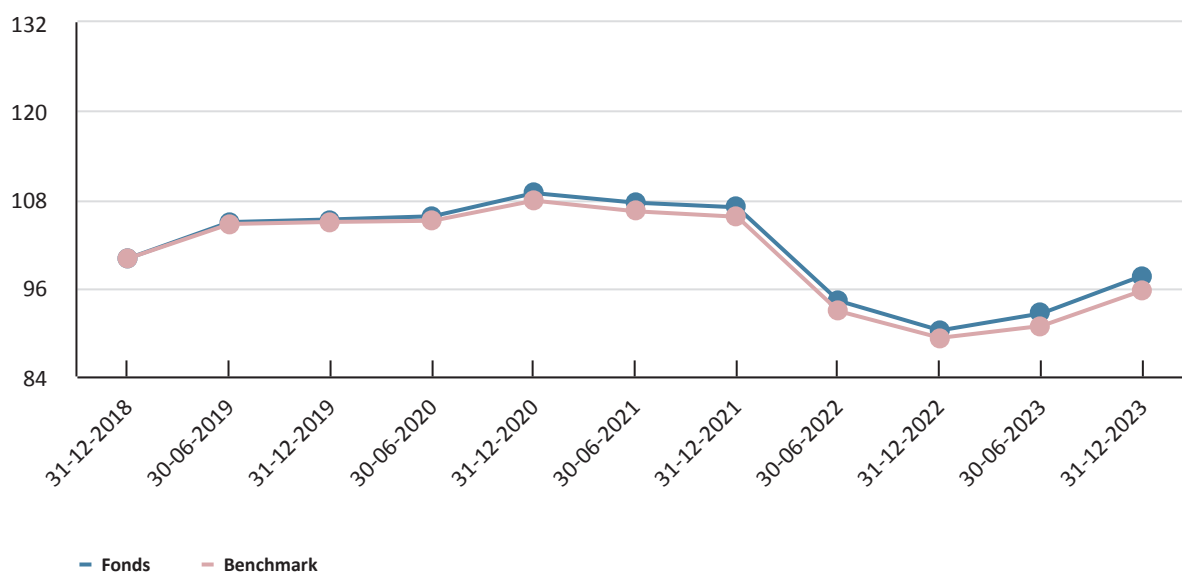
### TABEL 7.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	8,24%	-3,55%	-0,47%	0,14%
Rendement Benchmark	7,21%	-3,91%	-0,88%	-0,30%
Standaarddeviatie Fonds		6,40%	5,82%	4,79%
Standaarddeviatie Benchmark		6,41%	5,78%	4,75%
Tracking Error		0,34%	0,30%	0,26%

#### 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 Euro Investment Grade Credits Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

### 7.2.4. Doelstelling en beleid

Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund belegt in investment grade obligaties. Het Fonds streeft naar een hoger rendement dan de benchmark te behalen.

Het Fonds belegt voornamelijk in Euro investment grade obligaties (obligaties met een lage kans op wanbetaling). Er wordt belegd in bedrijfsobligaties, gedekte obligaties en semistaatsobligaties. Het Fonds heeft als doel door actief beheer op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor 40 basispunten op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

#### Portefeuillebeleid: eerst vaststelling top-down positie

Eerst wordt de top-down risicopositie vastgesteld. Deze analyse steunt op drie pijlers: 1) waardering (*valuation*); 2) ontwikkeling van de kredietkwaliteit (*fundamentals*); en 3) ontwikkelingen in vraag en aanbod naar kredietobligaties (*technicals*). Nadat de top-down risicopositie is vastgesteld wordt het risicobudget verdeeld over de segmenten (bedrijfsobligaties, gedekte obligaties en semistaatsobligaties) en de verschillende sectoren binnen deze segmenten zoals nutsbedrijven, banken en technologische bedrijven.

### Efficiënte selectie van de interessant gewaardeerde emittenten

Het bottom-up proces begint met een screening van het universum op emittenten die relatief goedkoop zijn. Hierbij maken we gebruik van de door ons zelf ontwikkelde tool 'Mirador'. Dankzij Mirador blijft er meer tijd over voor kredietanalyses van de interessante namen. De resultaten van de screening vormen het startpunt voor een diepgaande analyse van de emittenten middels onze interne kredietmodel. Hierbij maken we met name gebruik van originele bronnen zoals jaarverslagen, investor presentaties en meetings met bedrijven aangevuld met onafhankelijke research. Op basis hiervan bepalen we of een emittent echt goedkoop is en toegevoegd kan worden aan de portefeuille of alleen maar goedkoop lijkt.

### De uitvoering in de markt is essentieel

We beperken transactiekosten door voornamelijk te kopen bij uitgifte van nieuwe obligaties. Op de secundaire markt hebben wij eveneens goede toegang tot liquiditeit dankzij ons uitgebreide netwerk van banken. Daarnaast springen wij in op innovaties op het gebied van elektronische platforms en all-to-all trading om de beste prijs voor onze klanten te kunnen realiseren.

## 7.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen € 780,4 miljoen (2022: € 643,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 136,5 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 79,1 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 41,5 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 17,1 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 1,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 101,06 (2022: € 93,37) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 8,24% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 7,21% 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 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.

#### 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. 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.

#### 7.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 57.374.005 (2022: - € 111.244.163) en behaalde een beleggingsresultaat van 8,24% (2022: -15,60%).

##### 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 1,03% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 8,24%, de benchmark realiseerde een rendement van 7,21%.

De performance op top-down posities was per saldo positief:

- gewonnen op de overweging top-down risico;
- gewonnen op overweging banken;
- gewonnen op onderweging semistaat;
- verloren op onderweging industriële bedrijven.

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;
- overweging Liberty Mutuel;
- overweging Banco Comercial Portugues;
- overweging Duitse agentschap Kreditanstalt für Wiederaufbau;
- overweging vastgoedconcern Cromwell.

Daartegenover werd er alleen significant verloren op de overweging in Triodos.

#### 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 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 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:

- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- financiële bescherming van de consument.

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).

#### 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 non-sovereign investment grade obligaties, die zijn genoteerd in Euro's. Naast het marktrisico zijn het renterisico en het kredietrisico de meest belangrijke risico's.

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 7.2.7.2 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 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>				



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.

#### 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>				

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 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 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.

## 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 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.

## 7.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 26 maart 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>772.290.955</b>	<b>637.297.625</b>
Obligaties		759.873.810	603.778.907
Futures		1.046.414	931.820
Participaties		11.370.731	32.586.898
<b>Vorderingen</b>	<b>7.3.6.2.</b>	<b>9.405.018</b>	<b>7.115.448</b>
Uit hoofde van effectentransacties		-	2.266.320
Overige vorderingen		9.405.018	4.849.128
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>7.3.6.3.</b>	<b>14.167</b>	<b>2.797.286</b>
Liquide middelen		14.167	2.797.286
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>781.710.140</b>	<b>647.210.359</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>7.3.6.4.</b>	<b>780.395.649</b>	<b>643.915.575</b>
Inbreng participanten		802.960.727	723.854.658
Overige reserves		- 79.939.083	31.305.080
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		57.374.005	- 111.244.163
<b>Beleggingen</b>	<b>7.3.6.1.</b>	<b>651.513</b>	<b>3.075.876</b>
Futures		651.513	3.075.876
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>7.3.6.5.</b>	<b>662.978</b>	<b>218.908</b>
Schulden aan bank		193.214	-
Overige schulden		469.764	218.908
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>781.710.140</b>	<b>647.210.359</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>16.541.073</b>	<b>7.797.577</b>
Interest		16.533.388	7.800.249
Overige		7.685	- 2.672
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>7.3.7.2.</b>	<b>41.529.388</b>	<b>- 118.225.587</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 13.972.975	- 28.617.594
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		55.502.363	- 89.607.993
<b>Overig resultaat</b>	<b>7.3.7.3.</b>	<b>560.261</b>	<b>356.573</b>
Overige opbrengsten		560.261	356.573
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>58.630.722</b>	<b>- 110.071.437</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>7.3.7.4.</b>	<b>1.256.717</b>	<b>1.172.726</b>
Beheervergoeding		907.629	846.969
Servicevergoeding		349.088	325.757
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>1.256.717</b>	<b>1.172.726</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>57.374.005</b>	<b>- 111.244.163</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>- 82.082.402</b>	<b>- 28.850.311</b>
Netto resultaat		57.374.005	- 111.244.163
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>7.3.7.2.</b>	13.972.975	28.617.594
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>7.3.7.2.</b>	- 55.502.363	89.607.993
Aankopen van beleggingen	<b>7.3.6.1.</b>	- 1.486.835.049	- 1.596.238.288
Verkopen van beleggingen	<b>7.3.6.1.</b>	1.390.946.744	1.565.048.142
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	<b>7.3.6.1.</b>	2.266.320	- 2.264.195
Mutatie overige vorderingen	<b>7.3.6.2.</b>	- 4.555.890	- 2.089.166
Mutatie overige schulden	<b>7.3.6.5.</b>	250.856	- 288.228
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>79.106.069</b>	<b>31.136.220</b>
Inbreng participanten	<b>7.3.6.4.</b>	124.576.641	170.776.446
Terugbetaald aan participanten	<b>7.3.6.4.</b>	- 45.470.572	- 139.640.226
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 2.976.333</b>	<b>2.285.909</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>2.797.286</b>	<b>511.377</b>
<b>Totaal</b>		<b>- 179.047</b>	<b>2.797.286</b>



### 7.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Investment Grade Credit 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 Euro Investment Grade Credits Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds.

Het Fonds Achmea IM Euro Investment Grade Credit 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*

Beleggingen 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.

#### *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.

### Vorderingen en schulden

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	Participaties	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	603.778.907	32.586.898	- 2.144.056	634.221.749
Aankopen/verstrekkingen	1.040.651.155	439.750.000	6.433.894	1.486.835.049
Verkopen/aflossingen	- 924.466.150	- 461.625.000	- 4.855.594	- 1.390.946.744
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	39.909.898	658.833	960.657	41.529.388
Stand einde huidig boekjaar	759.873.810	11.370.731	394.901	771.639.442
Stand begin vorig boekjaar	696.862.816	24.394.374	-	721.257.190
Aankopen/verstrekkingen	1.061.098.350	510.772.416	24.367.522	1.596.238.288
Verkopen/aflossingen	- 1.036.433.859	- 502.572.415	- 26.041.868	- 1.565.048.142
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 117.748.400	- 7.477	- 469.710	- 118.225.587
Stand einde vorig boekjaar	603.778.907	32.586.898	- 2.144.056	634.221.749

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 is 258,81% (2022: 281,21%). 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 3.5.

**TABEL 7.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde Marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	759.873.810	-	759.873.810
Participaties	-	11.370.731	11.370.731
Futures	394.901	-	394.901
Stand einde huidig boekjaar	760.268.711	11.370.731	771.639.442
Obligaties	603.778.907	-	603.778.907
Participaties	-	32.586.898	32.586.898
Futures	- 2.144.056	-	- 2.144.056
Stand einde vorig boekjaar	601.634.851	32.586.898	634.221.749

**TABEL 7.3.6.1.3 STAND FUTURES**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.046.414	931.820
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 651.513	- 3.075.876
Totaal	394.901	- 2.144.056

**TABEL 7.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023**

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 354	- 42.225.120	EXP MAR 24	- 517.173
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	453	48.264.885	EXP MAR 24	215.495
EURO-BUND FUTURE (EUX)	132	18.113.040	EXP MAR 24	387.459
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	49	6.944.280	EXP MAR 24	443.460
EURO-BTP FUTURE (EUX)	- 14	- 1.669.360	EXP MAR 24	- 50.820
EURO-OAT FUTURE (EUX)	- 24	- 3.153.600	EXP MAR 24	- 83.520
Totaal				394.901

**TABEL 7.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022**

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	307	35.513.760	EXP MAR 23	- 992.168
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	244	25.709.060	EXP MAR 23	- 241.715
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 94	- 12.483.200	EXP MAR 23	816.250
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	73	9.824.340	EXP MAR 23	- 1.841.993
EURO-OAT FUTURE (EUX)	- 13	- 1.652.690	EXP MAR 23	115.570
Totaal				- 2.144.056

### 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	8.708.670	4.482.668
Te vorderen couponbelasting	44.790	65.407
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	650.505	-
Te vorderen kosten van Achmea IM	1.053	301.053
Totaal	9.405.018	4.849.128

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 44.790), 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 een saldo opgenomen ad € 311.019 (2022: € 1.011.392) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

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".

#### 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	723.854.658	692.718.438
Ingebracht door participanten	124.576.641	170.776.446
Terugbetaald aan participanten	- 45.470.572	- 139.640.226
Stand einde boekjaar	802.960.727	723.854.658

**TABEL 7.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	31.305.080	42.599.524
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 111.244.163	- 11.294.444
Stand einde boekjaar	- 79.939.083	31.305.080

**TABEL 7.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 111.244.163	- 11.294.444
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	111.244.163	11.294.444
Resultaat lopend boekjaar	57.374.005	- 111.244.163
Stand einde boekjaar	57.374.005	- 111.244.163

**TABEL 7.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	6.896.416	6.544.841
Ingebracht participaties	1.303.067	1.725.386
Terugbetaald aan participaties	- 477.497	- 1.373.811
Stand einde boekjaar	7.721.986	6.896.416

**TABEL 7.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	780.395.649	643.915.575	724.023.519
Aantal uitstaande participaties	7.721.986	6.896.416	6.544.841
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	101,06	93,37	110,63

**TABEL 7.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Pensioenfondsen	620.882.303	499.548.646
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	19.434.857	20.136.206
Achmea Mixfonds Defensief	26.059.780	27.106.064
Achmea Mixfonds Neutraal	85.030.229	82.580.224
Achmea Mixfonds Offensief	15.742.624	14.544.435
Achmea mixfonds ambitieus A	2.625.814	-
Achmea mixfonds voorzichtig A	3.358.710	-
Achmea mixfonds gemiddeld A	7.261.332	-
Totaal	780.395.649	643.915.575

### 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	176.123	153.213
Te betalen servicevergoeding	67.740	58.928
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	200.000	1
Diverse schulden	25.901	6.766
Totaal	469.764	218.908

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 114% (2022: 112%).



**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	114%	112%
Fondsvermogen	780.395.649	643.915.575
Participaties	11.370.731	32.586.898
Futures	120.370.285	85.183.050
Obligaties	759.873.810	603.778.907
Vreemde Valuta	469	-
Blootstelling conform bruto methode	891.615.295	721.548.855

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 114% (2022: 112%).

**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	114%	112%
Fondsvermogen	780.395.649	643.915.575
Participaties	11.370.731	32.586.898
Futures	120.370.285	85.183.050
Obligaties	759.873.810	603.778.907
Liquide middelen	207.820	2.797.286
Vreemde Valuta	469	-
Blootstelling conform netto methode	891.823.115	724.346.141

## 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
Valutaresultaten	16	192
Rente rekening-courant	7.669	- 2.864
Totaal	7.685	- 2.672

### 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	368.436.310	85.907.316
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 381.477.917	- 116.165.063
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	646.933	29.715
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 63.908
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	3.059.614	7.151.309
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 4.637.915	- 5.459.450
Transactiekosten futures	-	- 17.513
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 13.972.975	- 28.617.594
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	53.258.469	296.094
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 306.964	- 87.786.747
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	11.900	34.767
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 8.051
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 1.583.333	- 3.075.876
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	4.122.291	931.820
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	55.502.363	- 89.607.993

### 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	547.750	356.573
Bonus vervroegde aflossing	12.000	-
Overige opbrengsten	511	-
Totaal	560.261	356.573

#### 7.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

**TABEL 7.3.7.4.1 LASTEN**

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	907.629	846.969
Servicevergoeding	349.088	325.757
Totaal	1.256.717	1.172.726

#### 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 0,18% (2022: 0,18%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 7.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,13%	0,13%	0,13%
Servicevergoeding	0,05%	0,05%	0,05%
Lopende kosten factor	0,18%	0,18%	0,18%

De Lopende kosten factor is in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds. De LKF van de beleggingen in participaties 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).

### 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;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico;
- Portefeuillerisico;
- Concentratierisico.

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 Liquiditeitsrisico

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

### 5 Inflatierisico

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

### 6 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.

#### 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 BEDRIJFSOBLIBATIES NAAR SECTOR**

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Banken en verzekeraars	354.046.682	59%	237.930.898	56%
Nutsbedrijven	44.104.341	7%	37.676.179	9%
Overig	39.077.145	7%	32.789.002	8%
Vastgoed	30.843.842	5%	16.576.544	4%
Basisindustrie	26.921.309	5%	10.367.585	3%
Niet duurzame consumptiegoederen	22.367.429	4%	12.798.350	3%
Chemie - farmacie	21.257.957	4%	18.708.242	5%
Dienstverlening	18.014.114	3%	14.456.307	3%
IT-Telecom	12.910.027	2%	9.782.549	2%
Energie	10.648.119	2%	9.021.934	2%
Duurzame consumptiegoederen	7.709.101	1%	8.705.429	2%
Kapitaalgoederen	4.356.260	1%	8.440.184	2%
Handel - transport	2.700.025	0%	5.271.905	1%
Totaal	594.956.351	100%	422.525.108	100%

**TABEL 7.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	31-12-2023	
Frankrijk	117.155.540	15%
Duitsland	101.675.278	13%
Supranationaal	85.251.752	11%
Nederland	70.712.237	9%
Verenigde Staten	49.376.354	6%
Luxemburg	46.366.903	6%
Verenigd Koninkrijk	39.825.231	5%
Italië	30.938.808	4%
Finland	23.699.778	3%
Canada	23.501.415	3%
Overig <sup>1</sup>	171.370.514	25%
Totaal	759.873.810	100%

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Spanje, IJsland, Noorwegen, Zwitserland, België, Japan, Zuid-Korea, Australië, Oostenrijk, Ierland, Zweden, Hongarije, Roemenië, Bulgarije, Polen, Nieuw-Zeeland, Bermuda, Slowakije, Portugal, Mexico, Chili, Jersey, Estland, Indonesië, Denemarken en Guernsey.

**TABEL 7.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2022**

(in euro's)		31-12-2022	
Frankrijk		93.025.208	16%
Duitsland		68.955.272	12%
Supranationaal		66.024.940	11%
Nederland		59.585.408	10%
Verenigde Staten		42.145.522	7%
Luxemburg		29.155.026	5%
Canada		27.896.097	5%
Verenigd Koninkrijk		25.023.268	4%
Noorwegen		22.369.389	4%
Spanje		17.645.300	3%
Overig <sup>1</sup>		151.953.477	23%
Totaal		603.778.907	100%

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Spanje, Italië, Zwitserland, IJsland, België, Australië, Oostenrijk, Ierland, Japan, Finland, Zuid-Korea, Nieuw-Zeeland, Portugal, Denemarken, Zweden, Roemenië, Hongarije, Bulgarije, Singapore, Jersey, Griekenland, Slovenië, Mexico, Polen, Guernsey, Indonesië, Chili, Bermuda en Slowakije.

**TABEL 7.3.8.2.4 MAXIMALE KREDIETRISICO**

(in euro's)		31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden		759.873.810	603.778.907
Waarde van derivaten		394.901	- 2.144.056
Waarde van vorderingen		9.405.018	7.115.448
Cash		14.167	2.797.286
Maximale kredietrisico		769.687.896	611.547.585

**TABEL 7.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID**

In Euro's		31-12-2023		31-12-2022	
AAA		250.810.299	33%	198.765.224	33%
AA		129.590.399	17%	87.007.740	14%
A		192.753.015	25%	130.286.450	22%
BBB		178.368.584	24%	169.025.504	28%
BB		8.351.505	1%	18.693.981	3%
Not Rated		8	0%	8	0%
Totaal		759.873.810	100%	603.778.907	100%

### TABEL 7.3.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Euro	771.244.541	100%	636.365.805	100%
Totaal	771.244.541	100%	636.365.805	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 7.3.8.2.7 INZICHT RENTERISICO

	31-12-2023	31-12-2022
Effectief rendement	3,32%	3,65%
Coupon rendement	5,38%	1,94%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	5,3	5,9
Modified duration	6,1	5,4

### 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, 26 maart 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. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds had op 31 december 2022 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

### 7.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Investment Grade Credit 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 Euro Investment Grade Credit 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 Euro Investment Grade Credit 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 Euro Investment Grade Credit 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 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 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 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, 26 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



# 8. Achmea IM Euro Green Bond Fund

## 8.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM Euro Green 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

Het Fonds is opgericht op 1 november 2018 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 Green Bond Total Return Index.

### **Doelstelling**

Het Fonds heeft als doelstelling om door actief beheer op lange termijn 20 basispunten op jaarbasis (voor kosten) beter te presteren 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)).



## 8.2. Bestuursverslag

### 8.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 van het Achmea IM Euro Green Bond Fund (het Fonds) aan.

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

**TABEL 8.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436486
Inceptiedatum	15 november 2018
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 Fonds is opgericht op 1 november 2018. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 15 november 2018 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 zijn er negen Participanten (2022: 7) in het Fonds aanwezig.

### 8.2.2. Kerncijfers

Hieronder 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)	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%

### TABEL 8.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	9,11%	-21,37%	-3,34%	5,12%	7,92%
Benchmark	8,38%	-21,42%	-3,36%	4,82%	7,67%
Resultaat per participatie (in euro's)	9,89 <sup>1</sup>	- 23,44	- 3,78	5,52	7,92
Waarvan uit:					
1) inkomsten	2,39	1,42	0,90	1,00	1,64
2) waardeverandering	7,81	- 24,50	- 4,30	4,90	6,71
3) kosten	- 0,31	- 0,36	- 0,38	- 0,38	- 0,43

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

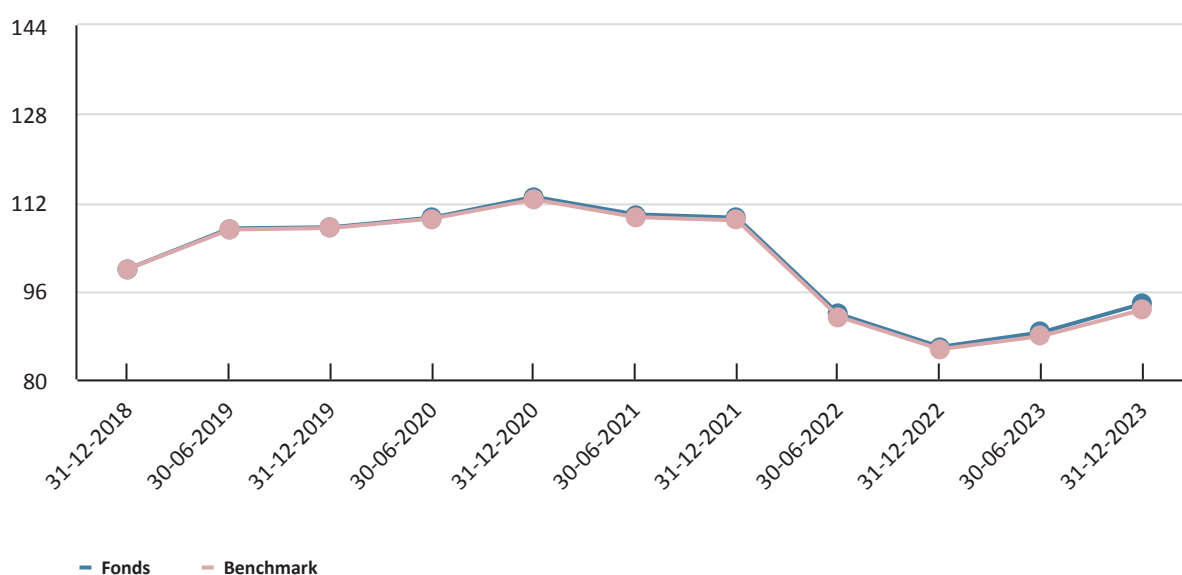
#### Toelichting onderstaande tabel

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

### TABEL 8.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	9,11%	-6,05%	-1,29%	-1,18%
Rendement Benchmark	8,38%	-6,29%	-1,52%	-1,42%
Standaarddeviatie Fonds		8,94%	8,00%	7,87%
Standaarddeviatie Benchmark		8,89%	7,92%	7,79%
Tracking Error		0,35%	0,33%	0,33%

### 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 Achmea IM Euro Green Bond Fund belegt voornamelijk in euro green bonds. Het Fonds 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 Fonds 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 Fonds 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 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 Fonds in obligaties die ecologisch duurzame economische activiteiten financieren, zoals gedefinieerd in de EU Taxonomie.

#### Portefeuillebeleid: eerst vaststelling top-down positie

Eerst wordt de top-down risicopositie vastgesteld. Deze analyse steunt op drie pijlers: 1) waardering (valuation); 2) ontwikkeling van de kredietkwaliteit (fundamentals); en 3) ontwikkelingen in vraag en aanbod naar kredietobligaties (technicals). Nadat de top-down risicopositie is vastgesteld wordt het risicobudget verdeeld over de segmenten (bedrijfsobligaties, gedekte obligaties en semistaatsobligaties) en de verschillende sectoren binnen deze segmenten zoals nutsbedrijven, banken en technologische bedrijven.

#### Efficiënte selectie van de interessant gewaardeerde emittenten

Het bottom-up proces begint met een screening van het universum op emittenten die relatief laag gewaardeerd zijn. Hierbij maken we gebruik van de door ons zelf ontwikkelde tool 'Mirador'. Dankzij Mirador blijft er meer tijd over voor kredietanalyses van de interessante namen. De resultaten van de screening vormen het startpunt voor een diepgaande analyse van de emittenten middels onze interne kredietmodel. Hierbij maken we met name gebruik van originele bronnen zoals jaarverslagen, investor presentaties, en meetings met bedrijven aangevuld met onafhankelijke research. Op basis hiervan bepalen we of een emittent echt goedkoop is en toegevoegd kan worden aan de portefeuille of alleen maar goedkoop lijkt.

#### De uitvoering in de markt is essentieel

We beperken transactiekosten door voornamelijk te kopen bij uitgifte van nieuwe obligaties. Op de secundaire markt hebben wij eveneens goede toegang tot liquiditeit dankzij ons uitgebreide netwerk van banken. Daarnaast springen wij in op innovaties op het gebied van elektronische platforms en all-to-all trading om de beste prijs voor onze klanten te kunnen realiseren.

### 8.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds 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;
- kosteninhouningen van - € 1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds 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 Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,38% 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 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.

#### 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. 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.

#### 8.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 50.850.868 (2022: - € 32.098.480) en behaalde een beleggingsresultaat van 9,11% (2022: -21,37%).

## 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 vloede 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 0,73% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 9,11%, de benchmark realiseerde een rendement van 8,38%.

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.

#### 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

#### Duurzame beleggingen

Het Fonds 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 Fonds 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 Fonds in obligaties die ecologisch duurzame economische activiteiten financieren, zoals gedefinieerd in de EU Taxonomie. In bijlage B van het prospectus van het Fonds is meer informatie met betrekking tot deze beleggingen opgenomen.

#### 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;
- 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 1.6 (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 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 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 meest belangrijke risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Liquiditeitsrisico;

- Concentratierisico;
- Portefeuillerisico;
- Inflatierisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 9 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>				
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>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>Concentratierisico</b>				
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.
<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 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

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
				via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
<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.

### 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
<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	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
onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.			ongoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt 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.
<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 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 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 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.

## 8.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 26 maart 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>851.975.576</b>	<b>163.946.683</b>
Obligaties		827.457.888	158.128.546
Participaties		22.974.788	5.681.137
Futures		1.542.900	137.000
<b>Vorderingen</b>	<b>8.3.6.2.</b>	<b>8.616.209</b>	<b>1.863.688</b>
Uit hoofde van effectentransacties		-	717.540
Overige vorderingen		8.616.209	1.146.148
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>8.3.6.3.</b>	<b>22.605</b>	<b>1.270.469</b>
Liquide middelen		22.605	1.270.469
Totaal ACTIVA		860.614.390	167.080.840
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>8.3.6.4.</b>	<b>859.084.242</b>	<b>165.922.382</b>
Inbreng participanten		831.546.388	189.235.396
Overige reserves		- 23.313.014	8.785.466
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		50.850.868	- 32.098.480
<b>Beleggingen</b>	<b>8.3.6.1.</b>	<b>129.205</b>	<b>1.014.998</b>
Futures		129.205	1.014.998
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>8.3.6.5.</b>	<b>1.400.943</b>	<b>143.460</b>
Uit hoofde van effectentransacties		-	47.887
Schulden aan bank		770.975	-
Overige schulden		629.968	95.573
Totaal PASSIVA		860.614.390	167.080.840

## 8.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 8.3.2.1 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>8.3.7.1.</b>	<b>9.156.493</b>	<b>1.628.805</b>
Interest		9.141.290	1.631.555
Overige		15.203	- 2.750
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>8.3.7.2.</b>	<b>40.164.269</b>	<b>- 33.551.696</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 5.644.310	- 10.370.415
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		45.808.579	- 23.181.281
<b>Overig resultaat</b>	<b>8.3.7.3.</b>	<b>3.130.087</b>	<b>319.698</b>
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>8.3.7.4.</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>

### 8.3.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 8.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>- 644.329.831</b>	<b>- 75.459.392</b>
Netto resultaat		50.850.868	- 32.098.480
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>8.3.7.2.</b>	5.644.310	10.370.415
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>8.3.7.2.</b>	- 45.808.579	23.181.281
Aankopen van beleggingen	<b>8.3.6.1.</b>	- 1.115.055.533	- 258.487.759
Verkopen van beleggingen	<b>8.3.6.1.</b>	466.305.116	182.895.206
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	<b>8.3.6.1.</b>	669.653	- 669.653
Mutatie overige vorderingen	<b>8.3.6.2.</b>	- 7.470.061	- 737.576
Mutatie overige schulden	<b>8.3.6.5.</b>	534.395	87.174
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>642.310.992</b>	<b>76.380.302</b>
Inbreng participanten	<b>8.3.6.4.</b>	711.797.290	76.380.302
Terugbetaald aan participanten	<b>8.3.6.4.</b>	- 69.486.298	-
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 2.018.839</b>	<b>920.910</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>1.270.469</b>	<b>349.559</b>
<b>Totaal</b>		<b>- 748.370</b>	<b>1.270.469</b>

### 8.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Green Bond Fund (het Fonds) is opgericht op 1 november 2018. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 15 november 2018 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 Euro Green 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 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 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.

#### Participaties

De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum.

#### Futures

De futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen genoteerde marktprijzen. 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 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.

### Vorderingen en schulden

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.

## 8.3.6. Toelichting op de balans

### 8.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

**TABEL 8.3.6.1.1 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.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.6.

**TABEL 8.3.6.1.2 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 8.3.6.1.3 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 8.3.6.1.4 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 8.3.6.1.5 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

**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	8.582.221	1.142.929
Te vorderen couponbelasting	33.988	3.219
Totaal	8.616.209	1.146.148

Alle vorderingen, behalve een deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 33.988), 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 van € 1.042.321 (2022:€ 441.755) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

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

#### 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	189.235.396	112.855.094
Ingebracht door participanten	711.797.290	76.380.302
Terugbetaald aan participanten	- 69.486.298	-
Stand einde boekjaar	831.546.388	189.235.396

**TABEL 8.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	8.785.466	12.983.258
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 32.098.480	- 4.197.792
Stand einde boekjaar	- 23.313.014	8.785.466

**TABEL 8.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 32.098.480	- 4.197.792
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	32.098.480	4.197.792
Resultaat lopend boekjaar	50.850.868	- 32.098.480
Stand einde boekjaar	50.850.868	- 32.098.480

**TABEL 8.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	1.924.341	1.109.246
Ingebracht participaties	7.987.109	815.095
Terugbetaald aan participaties	- 780.066	-
Stand einde boekjaar	9.131.384	1.924.341

**TABEL 8.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	859.084.242	165.922.382	121.640.560
Aantal uitstaande participaties	9.131.384	1.924.341	1.109.246
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	94,08	86,22	109,66

**TABEL 8.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Verzekeraars	-	64.646.144
Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund	743.784.477	-
Achmea Mixfondsen Neutraal	43.692.435	40.043.312
Pensioenfondsen	33.821.019	30.996.341
Achmea Mixfondsen Defensief	13.607.387	13.455.904
Achmea Mixfondsen Zeer Defensief	9.758.207	9.781.937
Achmea Mixfondsen Offensief	7.636.535	6.998.744
Achmea mixfondsen voorzichtig A	1.711.701	-
Achmea mixfondsen gemiddeld A	3.750.977	-
Achmea mixfondsen ambitieus A	1.321.504	-
Totaal	859.084.242	165.922.382

### 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
Te betalen beheervergoeding	411.229	81.051
Te betalen servicevergoeding	68.524	13.495
Diverse schulden	150.215	1.027
Totaal	629.968	95.573

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 8.3.6.6. 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 109% (2022: 117%).

**TABEL 8.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	109%	117%
Fondsvermogen	859.084.242	165.922.382
Obligaties	827.457.888	158.128.545
Participaties	22.974.788	5.681.137
Futures	84.288.840	29.963.425
Blootstelling conform bruto methode	934.721.516	193.773.107

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 109% (2022: 118%).

**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	109%	118%
Fondsvermogen	859.084.242	165.922.382
Obligaties	827.457.888	158.128.545
Participaties	22.974.788	5.681.137
Futures	84.288.840	29.963.425
Liquide Middelen	22.605	1.270.469
Blotstelling conform netto methode	934.744.121	195.043.576

## 8.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 8.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

**TABEL 8.3.7.1.1 OVERIGE**

(in euro's)	2023	2022
Rente rekening-courant	15.203	- 2.750
Totaal	15.203	- 2.750

### 8.3.7.2. 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 8.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	89.284.107	14.200.158
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 94.763.697	- 23.576.559
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	452.759	4.034
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 7.821
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	1.618.532	346.518
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 2.236.011	- 1.333.387
Transactiekosten futures	-	- 3.358
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 5.644.310	- 10.370.415
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	43.630.382	336.389
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 224.388	- 22.760.796
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	110.892	9.524
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	2.557.898	253.250
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 266.205	- 1.019.648
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	45.808.579	- 23.181.281

### 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	3.129.008	319.698
Overige opbrengsten	1.079	-
Totaal	3.130.087	319.698

#### 8.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

### TABEL 8.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	1.371.413	424.532
Servicevergoeding	228.568	70.755
Totaal	1.599.981	495.287

#### 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 0,35% (2022: 0,35%).

De lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 8.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,30%	0,30%	0,30%
Servicevergoeding	0,05%	0,05%	0,05%
Lopende kosten factor	0,35%	0,35%	0,35%

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

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).

### 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;
- Concentratierisico;
- Portefeullerisico;
- Inflatierisico.

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

#### 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	366.614.774	66%	58.103.477	57%
Nutsbedrijven	93.364.584	17%	24.851.521	24%
Vastgoed	43.094.157	8%	13.226.890	13%
Overig	35.845.613	6%	4.940.129	5%
Duurzame consumptiegoederen	7.248.513	1%	480.797	0%
Handel - transport	6.198.564	1%	480.539	0%
Basisindustrie	4.240.213	1%	220.566	0%
Dienstverlening	2.549.681	0%	1.409.241	1%
Niet duurzame consumptiegoederen	747.202	0%	-	-
Totaal	559.903.301	100%	103.713.160	100%



**TABEL 8.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	31-12-2023
Frankrijk	135.431.989 16%
Nederland	110.009.889 13%
Duitsland	108.813.003 13%
Supranationaal	83.699.098 10%
Noorwegen	83.116.284 10%
Spanje	54.248.805 7%
Italië	49.732.764 6%
Luxemburg	31.940.385 4%
België	27.993.261 3%
Denemarken	21.192.372 3%
Overig <sup>1</sup>	121.280.038 15%
<b>Totaal</b>	<b>827.457.888 100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Oostenrijk, Finland, Verenigd Koninkrijk, Ierland, Zweden, Zwitserland, Tsjechië, Slowakije, Japan, Verenigde Staten, Hongarije, Australië, Zuid-Korea, Chili, Canada, Nieuw-Zeeland, Polen

**TABEL 8.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2022**

(in euro's)	31-12-2022
Frankrijk	29.607.802 19%
Nederland	26.800.865 17%
Supranationaal	18.011.252 11%
Duitsland	17.169.302 11%
Spanje	9.955.219 6%
Italië	9.903.042 6%
Luxemburg	7.276.356 5%
Noorwegen	6.803.369 4%
België	6.343.407 4%
Overig <sup>1</sup>	26.257.932 17%
<b>Totaal</b>	<b>158.128.546 100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Zwitserland, Finland, Oostenrijk, Denemarken, Zweden, Ierland, Verenigd Koninkrijk, Canada, Zuid-Korea, Slowakije, Hongarije, Chili, Verenigde Staten, Nieuw-Zeeland, Polen, Tsjechië

#### TABEL 8.3.8.2.4 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in euro's)		31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden		827.457.888	158.128.546
Waarde van derivaten		1.413.695	- 877.998
Waarde van vorderingen		8.616.209	1.863.688
Cash		22.605	1.270.469
Maximale kredietrisico		837.510.397	160.384.705

#### TABEL 8.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's		31-12-2023		31-12-2022	
AAA		251.721.006	30%	38.330.523	24%
AA		175.603.478	21%	37.870.375	24%
A		172.962.680	21%	31.312.642	20%
BBB		224.291.626	27%	49.536.247	31%
BB		2.879.098	0%	1.078.759	1%
Totaal		827.457.888	99%	158.128.546	100%

#### TABEL 8.3.8.2.6 OBLIGATIES NAAR VALUTA

(in euro's)		31-12-2023		31-12-2022	
Euro		827.457.888	100%	158.128.546	100%
Totaal		827.457.888	100%	158.128.546	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 8.3.8.2.7 INZICHT RENTERISICO

	31-12-2023	31-12-2022
Effectief rendement	3,23%	3,46%
Coupon rendement	2,53%	1,47%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	7,0	8,2
Modified duration	8,0	7,4

### 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, 26 maart 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. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2022 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

### 8.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Green 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 Euro Green 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 Euro Green 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 Euro Green 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 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, 26 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA





# 9. Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

## 9.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt 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 JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged).

### **Doelstelling**

Het Fonds belegt voornamelijk in euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) jaarlijks gemiddeld 45 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 3% uitkomen.

### **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)).

## 9.2. Bestuursverslag

### 9.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 aan van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged (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	NL0015436429
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	JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged)

Met ingang van 25 oktober 2023 is het vermogensbeheer van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged uitbesteed aan LGIM Managers (Europe) Limited, die, met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan Legal & General Investment Management Limited. Tot genoemde datum was het vermogensbeheer uitbesteed aan PGIM Netherlands B.V.

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 twaalf Participanten (2022: 11) in het Fonds aanwezig.

### 9.2.2. Kerncijfers

Hierna 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)	439.947.120	317.885.615	203.289.938	187.875.116	163.719.813
Aantal uitstaande participaties	416.013	330.526	168.189	150.903	133.894
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.057,53	961,76	1.208,70	1.245,01	1.222,75
Lopende kosten factor	0,40%	0,46%	0,48%	0,48%	0,48%
Portefeuille omloop factor	87,34%	80,74%	35,71%	47,09%	78,11%

**TABEL 9.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN**

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	9,96%	-20,43%	-2,92%	1,80%	13,24%
Benchmark	8,43%	-20,14%	-2,82%	3,50%	11,66%
Resultaat per participatie (in euro's)	102,68 <sup>1</sup>	- 246,94	- 36,31	22,26	142,89
Waarvan uit:					
1) inkomsten	54,35	84,41	68,31	25,60	80,30
2) waardeverandering	52,29	- 324,56	- 98,47	- 1,11	68,53
3) kosten	- 3,96	- 6,78	- 6,15	- 2,23	- 5,94

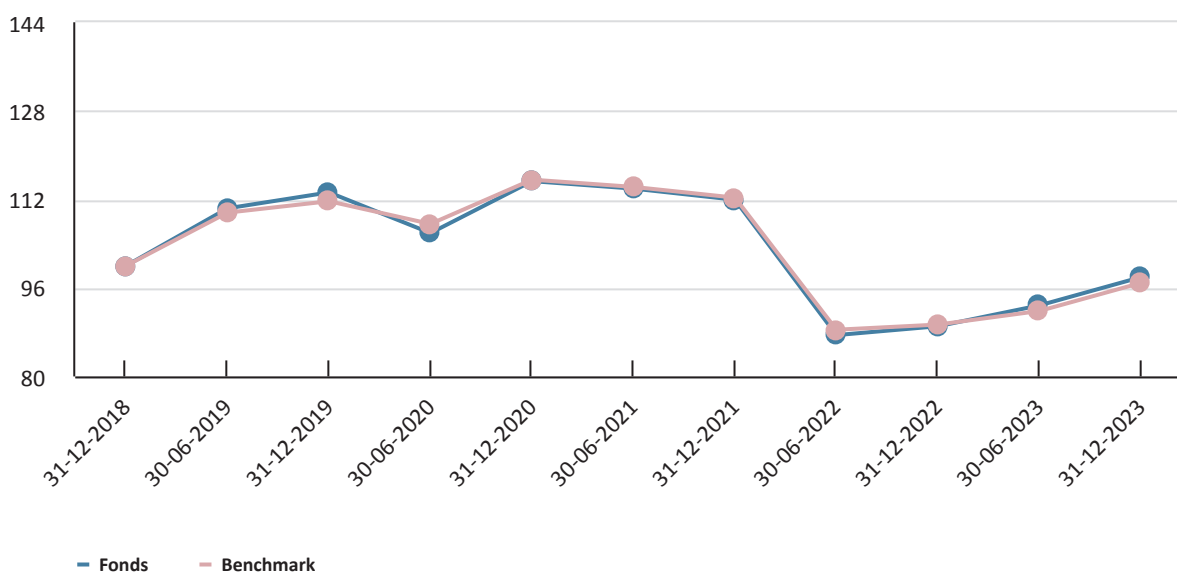
<sup>1</sup> Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

**TABEL 9.2.2.3 PERFORMANCE**

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	9,96%	-5,30%	-0,42%	0,50%
Rendement Benchmark	8,43%	-5,59%	-0,55%	0,90%
Standaarddeviatie Fonds		11,41%	14,53%	10,55%
Standaarddeviatie Benchmark		10,91%	11,94%	9,12%
Tracking Error		1,03%	3,42%	2,40%

#### Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie en Tracking Error 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 euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. De benchmark van het Fonds wordt gebruikt als vergelijkingsmaatstaf voor het rendement 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.

## 9.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 439,9 miljoen (2022: € 317,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 122 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 85,5 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 18,6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 19,3 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 1.057,53 (2022: € 961,76) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 9,96% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,43% 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 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.

### 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. Wijzigingen in het Fonds

##### Aanpassingen per 25 oktober 2023

Met ingang van 25 oktober 2023 is het Fonds op de volgende punten aangepast:

- Met ingang van 25 oktober 2023 is het vermogensbeheer van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged uitbesteed aan LGIM Managers (Europe) Limited, die, met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan Legal & General Investment Management Limited. Tot genoemde datum was het vermogensbeheer uitbesteed aan PGIM Netherlands B.V.
- Wijziging van het beleggingsbeleid van het Fonds. Hierbij is de overstap gemaakt van een 'enhanced' benadering naar een passief strategie. Met de 'enhanced' werkwijze wordt afgeweken van de samenstelling van de benchmark om een beter rendement te realiseren dan de benchmark. In de passieve strategie wordt de benchmark volledig gevolgd met de doelstelling een rendement te behalen wat gelijk is aan de benchmark.
- De Beheervergoeding, onderdeel van de Lopende kosten factor, is aangepast van 0,32% naar 0,21%.

#### 9.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 36.556.600 (2022: - € 39.066.161) en behaalde een beleggingsresultaat van 9,96% (2022: -20,43%).

### Toelichting op het resultaat

#### Marktontwikkelingen

In het begin van 2023 vertoonde schuld papier van opkomende markten in harde valuta aanzienlijke volatiliteit. In eerste instantie kende het een constructieve start, gekenmerkt door afnemende verwachte renteverhogingen, een zwakkere Amerikaanse dollar en een grotere risicobereidheid. Echter, in februari nam de economische onzekerheid toe door hoge inflatiecijfers. De onzekerheid nam verder toe in maart met faillissementen van Silicon Valley Bank en Signature Bank, gevolgd door problemen bij Credit Suisse en andere regionale banken. Deze financiële instabiliteit leidde tot een negatieve vertrouwensschok, waardoor waarderingen onder druk kwamen en de kloof tussen emittenten met hoge en lage kredietkwaliteit groter werd.

In mei ontstonden zorgen over het Amerikaanse schuldenplafond en leidde een 'hawkish' toon van de Federal Reserve tot negatieve rendementen voor schuld papier van opkomende markten. Een maand later werd een akkoord bereikt over het schuldenplafond, maar aanhoudende inflatieverrassingen in ontwikkelde markten en renteverhogingen daar zorgden voor gemengde resultaten halverwege het jaar.

In het derde kwartaal verhoogde de Federal Reserve de rente naar 5,5%, wat leidde tot stijgende kapitaalmarktrentes en aanhoudende zorgen over hoge inflatie. Centrale banken gaven aan dat de beleidsrente nog geruime tijd hoog kon blijven, wat resulteerde in een negatieve prestatie van de index. In het vierde kwartaal vertoonden opkomende markten in harde valuta's overwegend positieve rendementen.

Oktober was volatiel door renteschommelingen en verhoogde risico-opslag door geopolitieke ontwikkelingen. In november en december daalde de risico-opslag, wat leidde tot een positieve afsluiting van het jaar.

#### Rendementsontwikkeling

Het Fonds heeft over 2023 een outperformance behaald van 1,53% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 9,96%, de benchmark realiseerde een rendement van 8,43%.



Eind september heeft een wijziging plaatsgevonden in het beleggingsbeleid van het Fonds. Hierbij werd de overstap gemaakt van een 'enhanced' benadering naar een passief strategie.

Het Fonds presteerde in 2023 beter dan de benchmark. Dit is grotendeels toe te schrijven aan het Achmea IM landenbeleid dat positief bijdroeg aan de outperformance.

#### 9.2.6.5. 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.

### 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).

- 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.

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

### EU Taxonomie

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

### EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

### Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het 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;
- controle van corruptie.

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 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 euro en dollar genoteerde staatsobligaties in opkomende landen, waarbij het valutarisico is afgedekt. Naast het marktrisico zijn het kredietrisico en het renterisico de meest belangrijke risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

Onder SFDR classificeert dit Fonds zich 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>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>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>Concentratierisico</b>				
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.

### 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>				
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.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<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 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 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

- 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 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

- 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.



### 9.2.12. 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."

### 9.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 26 maart 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>416.538.989</b>	<b>312.820.661</b>
Obligaties		408.169.007	305.783.286
Valutatermijncontracten		8.369.982	7.037.375
<b>Vorderingen</b>	<b>9.3.6.2.</b>	<b>6.738.461</b>	<b>5.253.375</b>
Uit hoofde van effectentransacties		220.721	-
Overige vorderingen		6.517.740	5.253.375
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>9.3.6.3.</b>	<b>23.739.168</b>	<b>2.555.901</b>
Liquide middelen		23.739.168	2.555.901
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>447.016.618</b>	<b>320.629.937</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>9.3.6.4.</b>	<b>439.947.120</b>	<b>317.885.615</b>
Inbreng participanten		418.874.694	333.369.789
Overige reserves		- 15.484.174	23.581.987
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		36.556.600	- 39.066.161
<b>Beleggingen</b>	<b>9.3.6.1.</b>	<b>4.586.483</b>	<b>-</b>
Valutatermijncontracten		4.586.483	-
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>9.3.6.5.</b>	<b>2.483.015</b>	<b>2.744.322</b>
Overige schulden		2.483.015	2.744.322
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>447.016.618</b>	<b>320.629.937</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>18.918.233</b>	<b>12.360.199</b>
Interest		19.310.892	12.360.910
Overige		- 392.659	- 711
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>9.3.7.2.</b>	<b>18.617.515</b>	<b>- 51.346.422</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 19.084.723	- 29.602.247
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		37.702.238	- 21.744.175
<b>Overig resultaat</b>	<b>9.3.7.3.</b>	<b>431.727</b>	<b>992.946</b>
Overige opbrengsten		431.727	992.946
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>37.967.475</b>	<b>- 37.993.277</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>9.3.7.4.</b>	<b>1.410.875</b>	<b>1.072.884</b>
Beheervergoeding		1.057.990	859.204
Servicevergoeding		352.885	213.680
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>1.410.875</b>	<b>1.072.884</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>36.556.600</b>	<b>- 39.066.161</b>

### 9.3.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 9.3.3.1 KASSSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>- 64.321.638</b>	<b>- 159.804.972</b>
Netto resultaat		36.556.600	- 39.066.161
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>9.3.7.2.</b>	26.142.551	14.168.404
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>9.3.7.2.</b>	- 37.702.238	21.744.175
Aankopen van beleggingen	<b>9.3.6.1.</b>	- 257.994.734	- 259.427.661
Verkopen van beleggingen	<b>9.3.6.1.</b>	170.422.576	103.836.690
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	<b>9.3.6.1.</b>	- 220.721	225.834
Mutatie overige vorderingen	<b>9.3.6.2.</b>	- 1.264.365	- 2.358.962
Mutatie overige schulden	<b>9.3.6.5.</b>	- 261.307	1.072.709
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>85.504.905</b>	<b>153.661.838</b>
Inbreng participanten	<b>9.3.6.4.</b>	103.131.840	165.611.838
Terugbetaald aan participanten	<b>9.3.6.4.</b>	- 17.626.935	- 11.950.000
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>21.183.267</b>	<b>- 6.143.134</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>2.555.901</b>	<b>8.699.035</b>
<b>Totaal</b>		<b>23.739.168</b>	<b>2.555.901</b>

### 9.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt 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 (HC) Emerging Markets Debt 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.

Met ingang van 25 oktober 2023 is het vermogensbeheer van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged uitbesteed aan LGIM Managers (Europe) Limited, die, met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan Legal & General Investment Management Limited. Tot genoemde datum was het vermogensbeheer uitbesteed aan PGIM Netherlands B.V.

De Beheerder is met de vermogensbeheerder in het kader van voormelde uitbesteding een overeenkomst aangegaan, waarin onder andere afspraken zijn gemaakt ten aanzien van asset management, advisering, rapportages en aansprakelijkheid.

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 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 9.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA**

	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,1047	1,0673

### Beleggingen

#### Obligaties

Beleggingen 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.

#### Valutatermijncontracten

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 waarderingssystemen, 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 er 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 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 (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged belegt voornamelijk in staats- en bedrijfsobligaties van opkomende landen. De mutatie in de portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

**TABEL 9.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	305.783.286	7.037.375	312.820.661
Aankopen/verstrekkingen	257.994.734	10.706.960.750	10.964.955.484
Verkopen/aflossingen	- 170.422.576	- 10.714.018.578	- 10.884.441.154
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	14.813.563	3.803.952	18.617.515
Stand einde huidig boekjaar	408.169.007	3.783.499	411.952.506
Stand begin vorig boekjaar	191.090.077	2.052.192	193.142.269
Aankopen/verstrekkingen	259.427.661	5.660.592.967	5.920.020.628
Verkopen/aflossingen	- 103.836.690	- 5.645.159.124	- 5.748.995.814
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 40.897.762	- 10.448.660	- 51.346.422
Stand einde vorig boekjaar	305.783.286	7.037.375	312.820.661

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 87,34% (2022: 80,74%). Er was sprake van een enhanced passief beleid. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.7.

**TABEL 9.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	408.169.007	-	408.169.007
Valutatermijncontracten	-	3.783.499	3.783.499
Stand einde huidig boekjaar	408.169.007	3.783.499	411.952.506
Obligaties	305.783.286	-	305.783.286
Valutatermijncontracten	-	7.037.375	7.037.375
Stand einde vorig boekjaar	305.783.286	7.037.375	312.820.661

## Valutatermijncontracten

### TABEL 9.3.6.1.3 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	8.369.982	7.037.375
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 4.586.483	-
Totaal	3.783.499	7.037.375

### TABEL 9.3.6.1.4 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	106.381.696	USD	- 105.398.582	4-1-2024	983.114
EUR	106.368.439	USD	- 105.397.676	4-1-2024	970.763
EUR	41.333.046	USD	- 40.883.783	4-1-2024	449.263
EUR	41.182.166	USD	- 40.735.326	4-1-2024	446.840
EUR	106.392.962	USD	- 105.398.581	4-1-2024	994.381
USD	2.072.070	EUR	- 2.100.705	4-1-2024	- 28.635
USD	131.914.563	EUR	- 133.419.701	4-1-2024	- 1.505.138
USD	131.913.658	EUR	- 133.456.273	4-1-2024	- 1.542.615
USD	131.913.658	EUR	- 133.423.330	4-1-2024	- 1.509.672
EUR	687.899	USD	- 687.974	4-1-2024	- 75
EUR	133.246.444	USD	- 131.749.775	5-2-2024	1.496.669
EUR	133.278.677	USD	- 131.748.870	5-2-2024	1.529.807
EUR	133.248.015	USD	- 131.748.870	5-2-2024	1.499.145
EUR	19.265.090	USD	- 19.265.438	5-2-2024	- 348
Totaal	1.219.198.383		- 1.215.414.884		3.783.499

**TABEL 9.3.6.1.5 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	135.541.183	USD	- 133.291.253	12-1-2023	2.249.930
EUR	137.204.298	USD	- 133.291.254	12-1-2023	3.913.044
EUR	22.234.367	EUR	- 21.512.490	12-1-2023	721.877
EUR	1.344.216	EUR	- 1.309.462	12-1-2023	34.754
EUR	1.177.599	EUR	- 1.160.125	12-1-2023	17.474
EUR	4.738.083	USD	- 4.681.945	12-1-2023	56.138
EUR	1.900.169	USD	- 1.872.778	12-1-2023	27.391
EUR	1.000.000	USD	- 986.796	12-1-2023	13.204
EUR	197.460	USD	- 196.642	12-1-2023	818
EUR	630.391	USD	- 627.646	12-1-2023	2.745
Totaal	305.967.766		- 298.930.391		7.037.375

#### 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	6.516.357	5.251.546
Te vorderen couponbelasting	1.383	1.981
Diverse vorderingen	-	- 152
Totaal	6.517.740	5.253.375

Alle vorderingen, behalve een deel van de "Te vorderen couponbelasting" van € 1.383 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.

Per 31-12-2023 is er € 2.190.000 (2022: € 2.310.000) 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.

#### 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	333.369.789	179.707.951
Ingebracht door participanten	103.131.840	165.611.838
Terugbetaald aan participanten	- 17.626.935	- 11.950.000
Stand einde boekjaar	418.874.694	333.369.789

**TABEL 9.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	23.581.987	28.938.405
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 39.066.161	- 5.356.418
Stand einde boekjaar	- 15.484.174	23.581.987

**TABEL 9.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 39.066.161	- 5.356.418
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	39.066.161	5.356.418
Resultaat lopend boekjaar	36.556.600	- 39.066.161
Stand einde boekjaar	36.556.600	- 39.066.161

**TABEL 9.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	330.526	168.189
Ingebracht participaties	103.563	174.313
Terugbetaald aan participaties	- 18.076	- 11.976
Stand einde boekjaar	416.013	330.526

**TABEL 9.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	439.947.120	317.885.615	203.289.938
Aantal uitstaande participaties	416.013	330.526	168.189
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.057,53	961,76	1.208,70

**TABEL 9.3.6.4.6 TOEGEREKENDE INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds	74.773.453	75.517.943
Pensioenfondsen	300.440.016	178.356.917
Achmea mixfonds gemiddeld A	2.819.611	2.564.252
Achmea mixfonds ambitieus A	1.682.867	1.530.458
Achmea mixfonds voorzichtig A	979.129	999.273
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	6.192.827	6.702.709
Achmea Mixfonds Defensief	7.447.685	7.964.741
Achmea Mixfonds Neutraal	32.211.438	31.584.512
Achmea Mixfonds Offensief	13.400.094	12.664.810
Totaal	439.947.120	317.885.615

### 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
Ontvangen cash collateral	2.190.000	2.310.000
Te betalen beheervergoeding	176.753	381.610
Te betalen servicevergoeding	70.591	52.712
Diverse schulden	45.671	-
Totaal	2.483.015	2.744.322

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

### 9.3.6.6. 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 brutomethode, bedraagt 370% (2022: 193%).

**TABEL 9.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	370%	193%
Fondsvermogen	439.947.120	317.885.615
Obligaties	408.169.007	305.783.286
Valutatermijncontracten	1.219.198.383	305.967.766
Vreemde Valuta	300.544	357.259
Blotstelling conform bruto methode	1.627.667.934	612.108.311

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 98% (2022: 97%).

**TABEL 9.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	98%	97%
Fondsvermogen	439.947.120	317.885.615
Obligaties	408.169.007	305.783.286
Liquide Middelen	23.438.624	2.198.642
Vreemde Valuta	300.544	357.259
Blotstelling conform netto methode	431.908.175	308.339.187

## 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
Valutare resultaten	- 674.762	1.077
Rente rekening-courant	282.103	- 1.788
Totaal	- 392.659	- 711

### 9.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten) van obligaties en het expireren van valutatermijncontracten. De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden obligaties (inclusief de aankoopkosten), futures en de valutatermijncontracten.

**TABEL 9.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	17.629.830	5.054.346
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 43.772.381	- 19.222.750
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	63.291.961	37.549.105
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 56.234.133	- 52.982.948
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 19.084.723	- 29.602.247
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	46.551.097	3.099.869
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 5.594.983	- 29.829.227
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	8.369.982	4.937.369
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 11.623.858	47.814
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	37.702.238	- 21.744.175

### 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**

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	405.247	992.946
Bonus vervroegde aflossing	24.701	-
Overige opbrengsten	1.779	-
Totaal	431.727	992.946

### 9.3.7.4. Lasten

**TABEL 9.3.7.4.1 LASTEN**

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	397.860	166.691
Beheervergoeding extern vermogensbeheer	660.130	692.513
Servicevergoeding	352.885	213.680
Totaal	1.410.875	1.072.884

#### 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.

#### Beheervergoeding extern vermogensbeheer

De vergoeding die aan de externe vermogensbeheerder wordt betaald is onderdeel van de beheervergoeding.

#### 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 Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged 0,40% (2022: 0,46%). 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 tot 25-10-2023	Prospectus vanaf 25-10-2023
Beheervergoeding	0,30%	0,37%	0,32%	0,21%
Servicevergoeding	0,10%	0,09%	0,10%	0,10%



	2023	2022	Prospectus tot 25-10-2023	Prospectus vanaf 25-10-2023
Lopende kosten factor	0,40%	0,46%	0,42%	0,31%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds.

Het beleggingsbeleid van het Fonds is aangepast, hierbij is de overstap gemaakt van een 'enhanced' benadering naar een passieve strategie. Als gevolg hiervan is de beheervergoeding, onderdeel van de Lopende kosten factor, aangepast van 0,32% naar 0,21%.

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

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

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

### 3 Renterisico

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

### 4 Liquiditeitsrisico

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

### 5 Portefeuillerisico

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

### 6 Inflatierisico

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

### 7 Concentratierisico

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

#### 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 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR SECTOR**

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Energie	32.670.123	56%	25.115.204	63%
Basisindustrie	8.706.154	15%	8.728.836	22%
Banken en verzekeraars	7.938.545	14%	3.850.259	10%
Handel - transport	6.676.180	11%	1.890.253	5%
Nutsbedrijven	1.792.782	3%	179.902	0%
Dienstverlening	445.888	1%	-	-
Overig	278.632	0%	82.447	0%
Totaal	58.508.304	100%	39.846.901	100%

**TABEL 9.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID**

In Euro's		31-12-2023		31-12-2022	
A		47.996.864	12%	22.585.397	7%
BBB		157.320.931	38%	122.776.130	40%
BB		112.850.915	28%	101.558.079	33%
B		44.140.881	11%	30.939.271	10%
CCC		27.686.521	7%	13.592.708	5%
CC		5.620.330	1%	6.264.397	2%
C		2.964.362	1%	622.002	0%
D		9.588.203	2%	1.825.704	1%
Not Rated		-	-	5.619.598	2%
Totaal		408.169.007	100%	305.783.286	100%

**TABEL 9.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEEN PER 31-12-2023**

(in euro's)		31-12-2023	
Mexico		31.698.629	8%
Indonesië		27.635.323	7%
Brazilië		21.335.216	5%
Filipijnen		21.223.348	5%
Chili		21.219.054	5%
Dominicaanse Republiek		19.496.192	5%
Colombia		19.399.127	5%
Peru		17.828.601	4%
Panama		17.570.842	4%
Maleisië		17.105.978	4%
Overig <sup>1</sup>		193.656.697	48%
Totaal		408.169.007	100%

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Hongarije, Zuid-Afrika, Uruguay, Nigeria, Roemenië, Polen, Argentinië, Costa Rica, Guatemala, Sri Lanka, Ghana, Marokko, Ecuador, Paraguay, Jamaica, Kenia, Pakistan, El Salvador, Oekraïne, Koeweit, India, Trinidad en Tobago, Servië, Ivoorkust, Mongolië, Senegal, Zambia, Armenië, Honduras, Libanon, Georgië, Tunesië, Bolivia, Mozambique, Namibië, Caymaneilanden, Barbados, Verenigd Koninkrijk, Suriname, Papoea-Nieuw-Guinea en Canada.

**TABEL 9.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR LANDEEN PER 31-12-2022**

(in euro's)		31-12-2022	
Mexico		31.266.031	10%
Indonesië		27.275.969	9%
Dominicaanse Republiek		16.886.718	6%
Colombia		16.456.090	5%

(in euro's)	31-12-2022
Brazilië	16.360.143 5%
Zuid-Afrika	16.065.310 5%
Peru	15.276.731 5%
Panama	14.137.910 5%
Filipijnen	13.433.049 4%
Chili	13.388.040 4%
Overig <sup>1</sup>	125.237.295 42%
Totaal	305.783.286 100%

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Uruguay, Nigeria, Roemenië, Maleisië, Hongarije, India, Ecuador, Argentinië, Guatemala, Britse Maagdeneilanden, Paraguay, Ivoorkust, Jamaica, Servië, Marokko, Ghana, Oekraïne, Costa Rica, Pakistan, Polen, Kenia, Mongolië, Senegal, El Salvador, Zambia, Sri Lanka, Caymaneilanden, Mozambique, Kroatië, Honduras, Trinidad en Tobago, Papoea-Nieuw-Guinea, Namibië, Libanon, Verenigd Koninkrijk en Bolivia.

#### TABEL 9.3.8.2.5 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	408.169.007	305.783.286
Waarde van derivaten	3.783.499	7.037.375
Waarde van vorderingen	6.738.461	5.253.375
Cash	23.739.168	2.555.901
Maximale kredietrisico	442.430.135	320.629.937

#### TABEL 9.3.8.2.6 OBLIGATIES NAAR VALUTA

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse Dollar	408.169.007 100%	290.570.640 95,03%
Euro	- -	15.212.646 5%
Totaal	408.169.007 100%	305.783.286 100%

#### TABEL 9.3.8.2.7 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2023

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	408.169.007	418.984.427	- 10.815.419
Totaal	408.169.007	418.984.427	- 10.815.419

**TABEL 9.3.8.2.8 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2022**

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	290.570.640	305.967.766	- 15.397.126
Totaal	290.570.640	305.967.766	- 15.397.126

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 9.3.8.2.9 INZICHT RENTERISICO**

	31-12-2023	31-12-2022
Effectief rendement	7,66%	9,24%
Coupon rendement	5,18%	4,93%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	7,7	12,4
Modified duration	7,4	7,2

### 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, 26 maart 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. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2022 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

### 9.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt 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 (HC) Emerging Markets Debt 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 (HC) Emerging Markets Debt 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 (HC) Emerging Markets Debt 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 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 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 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 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, 26 maart 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  
49  
38.231,60  
6.516,75  
189.246,42  
869  
8.689  
06

# 10. Achmea IM Euro Local Government Loans Fund

## 10.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM Euro Local Government Loans 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 30 december 2005. 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**

De doelstelling van het Fonds is het prudent investeren van het bijeengebrachte kapitaal. Het Fonds heeft geen outperformance doelstelling en heeft geen benchmark. Het Fonds dient als alternatief voor het rechtstreeks uitzetten van kortlopende kasgeldstoringen en leningen bij lagere overheden door individuele klanten en beoogt door het bundelen van middelen een beter gespreide beleggingsportefeuille te realiseren dan voor individuele klanten mogelijk is.

### **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 Euro Local Government Loans Fund (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	NL0015436379
Inceptiedatum	13 juli 2006
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	Geen (tot 21 januari 2019: EONIA)

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 drieëndertig Participanten (2022: 21) in het Fonds aanwezig.

### 10.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance en 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)	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%
Portefeuille omloop factor					

**TABEL 10.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	3,27%	-0,04%	-0,60%	-0,53%	-0,47%
Benchmark					
Resultaat per participatie (in euro's)	3,65 <sup>1</sup>	- 0,01	- 0,69	- 0,62	- 0,53
Waarvan uit:					
1) inkomsten	3,70	- 0,01	- 0,64	- 0,55	- 0,49
2) waardeverandering	-	0,02	- 0,01	- 0,02	0,01
3) kosten	- 0,04	- 0,02	- 0,04	- 0,05	- 0,05

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

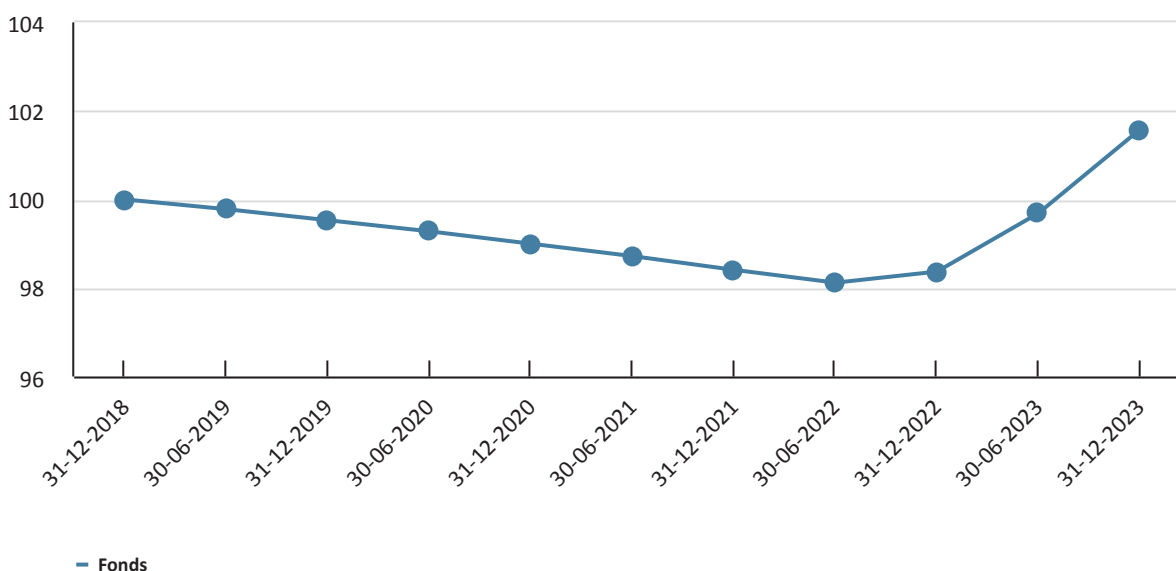
**TABEL 10.2.2.3 PERFORMANCE**

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	3,27%	0,86%	0,31%	0,82%
Standaarddeviatie Fonds		0,52%	0,45%	0,46%

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. De standaarddeviatie is gebaseerd op maandcijfers.

**GRAFIEK 10.2.2.1 PERFORMANCE**



### 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 Syntrus Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

### 10.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds streeft naar een zo hoog mogelijke dagelijkse liquiditeit. Om die reden heeft het Fonds geen performance target ten opzichte van een benchmark. Het Fonds 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 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 tegenpartijen.

### 10.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds 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 Fonds bedroeg ultimo 2023 € 115,24 (2022: € 111,59) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 3,27% betekent.

## 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 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.

### 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 € 139.091.656 (2022: - € 653.777) en behaalde een beleggingsresultaat van 3,27% (2022: -0,04%).

### **Toelichting op het resultaat**

#### **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.

#### **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**

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 kortlopende kasgeldstortingen en leningen bij lagere overheden in Nederland en Duitsland of in Reverse Repo's met hoogwaardig onderpand, ongeacht ESG kenmerken. 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.

## 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 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.

### 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 voornamelijk in kortlopende kasgeldstortingen en leningen aan (lagere) overheden in Duitsland en Nederland. Naast het marktrisico zijn het renterisico en het kredietrisico de meest belangrijke risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Fiscaal risico.

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>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Laag	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	Laag	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 bijlage bij jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar land en valuta 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>				
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.
<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.

### 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 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	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.

### 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') 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 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. Gebeurtenissen na balansdatum

Met ingang van 1 februari 2024 zijn er in het Fonds twee Participatieklassen geïntroduceerd, te weten:

- Participatieklasse I: deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten, die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele belegger en waarmee geen specifieke afspraken zijn gemaakt voor betaling van een beheervergoeding. De beheervergoeding van deze Participatieklasse is 0,07%.
- Participatieklasse Z: deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten, die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele belegger en waarmee specifieke afspraken zijn gemaakt. Bij deze Participatieklasse wordt geen aparte beheervergoeding in rekening gebracht. De Beheerder brengt de betreffende Participant rechtstreeks kosten in rekening op basis van een separate overeenkomst tot dienstverlening, waarbij de hoogte van de kosten afhankelijk is van onder andere de omvang of soort van de dienstverlening.

Zeist, 26 maart 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>5.929.002.014</b>	<b>2.853.690.000</b>
Deposito's		4.979.002.014	2.751.500.000
Reverse repo's		950.000.000	102.190.000
<b>Vorderingen</b>	<b>10.3.6.2.</b>	<b>176.293.375</b>	<b>62.283.733</b>
Uit hoofde van effectentransacties		4.690.000	1.000.000
Overige vorderingen		171.603.375	61.283.733
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>10.3.6.3.</b>	<b>2.657.062</b>	<b>8.716.430</b>
Liquide middelen		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>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>10.3.6.4.</b>	<b>6.107.407.421</b>	<b>2.802.535.520</b>
Inbreng participanten		6.007.869.280	2.842.089.035
Overige reserves		- 39.553.515	- 38.899.738
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		139.091.656	- 653.777
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>10.3.6.5.</b>	<b>545.030</b>	<b>122.154.643</b>
Overige schulden		545.030	122.154.643
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>6.107.952.451</b>	<b>2.924.690.163</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>140.734.576</b>	<b>- 681.071</b>
Interest		139.541.544	- 1.149.092
Overige		1.193.032	468.021
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>10.3.7.2.</b>	<b>-</b>	<b>1.388.495</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		-	1.388.495
<b>Overig resultaat</b>	<b>10.3.7.3.</b>	<b>-</b>	<b>- 219</b>
Overige opbrengsten		-	- 219
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>140.734.576</b>	<b>707.205</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>10.3.7.4.</b>	<b>1.642.920</b>	<b>1.360.982</b>
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>

### 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>- 3.171.839.613</b>	<b>1.419.580.265</b>
Netto resultaat		139.091.656	- 653.777
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>10.3.7.2.</b>	-	- 1.388.495
Aankopen van beleggingen	<b>10.3.6.1.</b>	-654.774.852.009	-402.156.441.990
Verkopen van beleggingen	<b>10.3.6.1.</b>	651.699.539.995	403.520.973.990
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	<b>10.3.6.1.</b>	- 3.690.000	- 1.000.000
Mutatie overige vorderingen	<b>10.3.6.2.</b>	- 110.319.642	- 61.215.664
Mutatie overige schulden	<b>10.3.6.5.</b>	- 121.609.613	119.306.201
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>3.165.780.245</b>	<b>- 1.644.343.296</b>
Inbreng participanten	<b>10.3.6.4.</b>	28.947.290.062	17.046.014.000
Terugbetaald aan participanten	<b>10.3.6.4.</b>	- 25.781.509.817	- 18.690.357.296
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 6.059.368</b>	<b>- 224.763.031</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>8.716.430</b>	<b>233.479.461</b>
<b>Totaal</b>		<b>2.657.062</b>	<b>8.716.430</b>

### 10.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (het Fonds is opgericht op 26 januari 2006. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 14 juli 2006 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 Euro Local Government Loans 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 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, RJ 615 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

#### Deposito's

Deposito's 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.

#### (Reverse) repo's

(Omgekeerde) retrocessieovereenkomsten ((Reverse) repo's) 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.

### 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.

### 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)	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.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.8.

**TABEL 10.3.6.1.2 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

### 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
Gestort Cash Collateral	51.450.000	-
Te vorderen interest	10.798.375	2.833.733
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	49.055.000	58.450.000
Vooruitbetaalde bedragen uit hoofde van aankoop beleggingen	23.000.000	-
Vooruitbetaalde bedragen uit hoofde van verkoop participaties	37.300.000	-
Totaal	171.603.375	61.283.733

Alle vorderingen 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 € 230.000 (2022: € -) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende reverse repo contracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking.

In de subcategorie (Reverse) repo's zijn er beleggingen met een looptijd van minder dan drie maanden tussen aankoop- en einddatum opgenomen. Per 31 december 2023 zijn dat de volgende beleggingen:

- ING BANK REV REPO 3.670% 01/10/2024 DD 12/07/23 met een waarde van € 200.000.000;
- ING BANK REV REPO 3.710% 01/10/2024 DD 11/30/23 met een waarde van € 183.229.200;
- ING BANK REV REPO 3.670% 01/04/2024 DD 12/05/23 met een waarde van € 150.000.000;
- ING BANK REV REPO 3.720% 01/08/2024 DD 11/27/23 met een waarde van € 122.571.500;
- ING BANK REV REPO 3.720% 01/05/2024 DD 11/24/23 met een waarde van € 121.622.400;
- ING BANK REV REPO 3.720% 01/05/2024 DD 11/24/23 met een waarde van € 78.377.600;
- ING BANK REV REPO 3.720% 01/08/2024 DD 11/27/23 met een waarde van € 77.428.500;
- ING BANK REV REPO 3.710% 01/10/2024 DD 11/30/23 met een waarde van € 16.770.800.

#### 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	2.842.089.035	4.486.432.331
Ingebracht door participanten	28.947.290.062	17.046.014.000
Terugbetaald aan participanten	- 25.781.509.817	- 18.690.357.296
Stand einde boekjaar	6.007.869.280	2.842.089.035

**TABEL 10.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 38.899.738	- 9.330.648
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 653.777	- 29.569.090
Stand einde boekjaar	- 39.553.515	- 38.899.738

**TABEL 10.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 653.777	- 29.569.090
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	653.777	29.569.090
Resultaat lopend boekjaar	139.091.656	- 653.777
Stand einde boekjaar	139.091.656	- 653.777

**TABEL 10.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	25.113.831	39.851.842
Ingebracht participaties	255.975.355	153.044.864
Terugbetaald aan participaties	- 228.090.859	- 167.782.875
Stand einde boekjaar	52.998.327	25.113.831

**TABEL 10.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	6.107.407.421	2.802.535.520	4.447.532.593
Aantal uitstaande participaties	52.998.327	25.113.831	39.851.842
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	115,24	111,59	111,60

**TABEL 10.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Pensioenfondsen	4.996.572.126	2.388.556.110
Achmea IM 30 Year Overlay Fund	419.832.498	105.711.168
Achmea IM 20 Year Overlay Fund	404.231.784	99.062.993
Achmea IM 40 Year Overlay Fund	100.224.187	129.760.962
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	47.238.721	-
Achmea Mixfonds Neutraal	25.430.281	-
Achmea IM Euro Green Bond Fund	22.974.798	5.681.138
Achmea IM 50 Year Overlay Fund	22.859.034	24.836.285
Achmea Mixfonds Defensief	20.939.993	-
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	11.370.734	32.586.898
Achmea Mixfonds Offensief	10.932.337	-
Achmea IM ESG Diversified Return Fund	8.887.808	-
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	5.030.718	12.884.797
Achmea IM Duration Matching Fund	3.039.592	
Achmea IM Euro Corporate Bond Fund	2.698.325	3.455.169
Achmea mixfonds voorzichtig A	2.625.215	-
Achmea mixfonds gemiddeld A	2.284.688	-
Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund	234.582	-
	-	
<b>Totaal</b>	<b>6.107.407.421</b>	<b>2.802.535.520</b>

#### 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	-	230.000
Te betalen servicevergoeding	245.030	211.176
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	-	121.700.000
Lopende interest	-	13.467
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van aankoop participaties	300.000	-
<b>Totaal</b>	<b>545.030</b>	<b>122.154.643</b>

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 16% (2022: 4%).

**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	16%	4%
Fondsvermogen	6.107.407.421	2.802.535.520
Reverse repo's	950.000.000	102.190.000
Blootstelling conform bruto methode	950.000.000	102.190.000

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 97% (2022: 102%).

**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	97%	102%
Fondsvermogen	6.107.407.421	2.802.535.520
Liquide middelen	4.981.659.076	2.760.216.430
Reverse repo's	950.000.000	102.190.000
Blootstelling conform netto methode	5.931.659.076	2.862.406.430

## 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	1.193.032	468.021
Totaal	1.193.032	468.021

### 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 deposito's	-	1.360.960
Positieve gerealiseerde waardeverandering reverse repo's	-	27.535
Totaal gerealiseerde waardeverandering	-	1.388.495
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	-	-

### 10.3.7.3. 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 10.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN**

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	-	- 219
Totaal	-	- 219

### 10.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

### TABEL 10.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	2022
Servicevergoeding	1.298.170	1.061.604
Transactiekosten - brokerkosten deposito's	344.750	299.378
Totaal	1.642.920	1.360.982

#### Beheervergoeding

De Beheerder brengt geen beheervergoeding in rekening bij het Fonds.

#### 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

Dit zijn transactiekosten die rechtstreeks bij het Fonds in rekening worden 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 0,03% (2022: 0,03%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

### TABEL 10.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,00%	0,00%	0,00%
Servicevergoeding	0,03%	0,03%	0,03%
Lopende kosten factor	0,03%	0,03%	0,03%

De Lopende kosten factor is conform het prospectus van het Fonds.

## 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;

- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Fiscaal risico.

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 Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.

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

#### 3 Kredietrisico

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

#### 4 Concentratierisico

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

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

#### 5 Inflatierisico

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

## 6 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het 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 moet zich als fiscale beleggingsinstelling houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden. Het kan echter voorkomen dat het fonds niet aan de regels voldoet met als gevolg dat het fonds de status van fiscale beleggingsinstelling kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale vennootschapsbelasting tarief.

### 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 BELEGGINGEN NAAR SECTOR**

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Financiële instellingen	985.000.000	17%	102.190.000	3%
Nederlandse Rijksoverheid	1.000.000.000	17%	-	-
Nederlandse lagere overheidsinstellingen	613.500.000	10%	447.300.000	16%
Duitse lagere overheidsinstellingen	3.330.502.014	56%	2.304.200.000	81%
Totaal	5.929.002.014	100%	2.853.690.000	100%

**TABEL 10.3.8.2.2 MAXIMAAL KREDIETRISICO**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	5.929.002.014	2.853.690.000
Waarde van vorderingen	176.293.375	62.283.733
Cash	2.657.062	8.716.430
Maximale kredietrisico	6.107.952.451	2.924.690.163

**TABEL 10.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR VALUTA**

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Euro	5.929.002.014	100%	2.853.690.000	100%
Totaal	5.929.002.014	100%	2.853.690.000	100%



**TABEL 10.3.8.2.4 POSITIES GROTER DAN 5%**

	31-12-2023	31-12-2022
SAB SAECHSISCHE AUFBAU T/D 3.890% 02-JAN-24 DD 29-DEC-23	8,19%	-
L-BANK.BADEN-WUERT T/D 3.750% 02-JAN-24 DD 29-DEC-23	8,19%	-
BUNDESSTADT BONN T/D 1.990% 02-JAN-23 DD 23-DEC-22	-	7,01%
DUTCH STATE TREASURY T/D 1.200% 03-FEB-23 DD 17-NOV-22	-	8,92%
LAND BRANDENBURG T/D 1.910% 13-JAN-23 DD 30-DEC-22	-	5,35%
LANDESHAUPTSTADT MUNCHEN T/D 1.850% 15-FEB-23 DD 14-DEC-22	-	5,58%
L-BANK.BADEN-WUERT T/D 1.500% 02-JAN-23 DD 30-DEC-22	-	8,92%
SAB SAECHSISCHE AUFBAU T/D 1.910% 02-JAN-23 DD 30-DEC-22	-	8,92%
STADT KOLN KAMMEREI T/D 2.000% 02-JAN-23 DD 30-DEC-22	-	7,14%
STADT KOLN T/D 2.000% 02-JAN-23 DD 30-DEC-22	-	7,14%
STADT KREFELD T/D 1.980% 02-JAN-23 DD 30-DEC-22	-	5,37%

### 10.3.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Fonds gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening<sup>1</sup>, die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In het Fonds kan gebruik worden gemaakt van "omgekeerde retrocessieovereenkomsten (reverse repo's)", deze vallen onder de in de verordening gehanteerde definitie van SFT's. In onderstaande tabel staat de informatie over de in de in het Fonds gebruikte SFT's.

**TABEL 10.3.8.3.1 SFT INFORMATIE**

Onderwerp	Informatie
<b>Algemene gegevens</b>	
1) het bedrag van de uitgeleende effecten als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: € 952,4 miljoen per 31-12-2023; Deel van het beheerd vermogen: 3,57%
Deel van het beheerd vermogen: 100%	
<b>Concentratiegegevens</b>	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	1. Franse Staat 2. Nederlandse Staat
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	1. ING voor EUR 952,4 miljoen
<b>Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:</b>	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Staatsobligaties AA en AAA
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	100% meer dan 1 jaar

<sup>1</sup> VERORDENING (EU) 2015/2365 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012

Onderwerp	Informatie
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	37% 1 dag tot 1 week en 63%: 1 week tot 1 maand
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Nederland
6) afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal
<b>Gegevens over hergebruik van zekerheden:</b>	
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
<b>Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:</b>	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: The Bank of New York Mellon SA/NV
<b>Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:</b>	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
<b>Gegevens over het rendement en de kosten</b>	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

### 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, 26 maart 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. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Beleggingspools had op 31 december 2022 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

### 10.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Local Government Loans 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 Euro Local Government Loans 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 Euro Local Government Loans 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 Euro Local Government Loans 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 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 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, 26 maart 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

# 11. Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

## 11.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM Diversified Commodity 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 Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged).

### **Doelstelling**

Het Fonds belegt voornamelijk op indirecte wijze in grondstoffen.

Het Fonds heeft als doel om middels een systematische beleggingsstrategie een beter voor risico gecorrigeerd rendement te behalen dan dat van de benchmark dat gemeten over een volledige marktcyclus en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF), naar verwachting jaarlijks gemiddeld 150 basispunten hoger is dan dat 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)).

## 11.2. Bestuursverslag

### 11.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 aan van het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged (het Fonds).

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

**TABEL 11.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436437
Inceptiedatum	3 december 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 Commodity 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 zestien Participanten (2022: 15) 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)	514.722.767	455.421.286	427.223.399	383.074.513	424.395.922
Aantal uitstaande participaties	662.370	554.604	618.983	752.912	810.667
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	777,09	821,17	690,20	508,79	523,51
Lopende kosten factor	0,26%	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%
Portefeuille omloop factor	432,25%	334,01%	532,47%	538,59%	377,84%

**TABEL 11.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	-5,37%	18,97%	35,66%	-2,81%	4,37%
Benchmark	-10,07%	13,76%	25,62%	-5,16%	4,31%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 39,61 <sup>1</sup>	130,97	181,41	- 14,72	21,90
Waarvan uit:					
1) inkomsten	18,36	5,76	7,69	7,83	12,83
2) waardeverandering	- 55,89	126,83	175,30	- 20,15	10,67
3) kosten	- 2,08	- 1,62	- 1,58	- 2,40	- 1,60

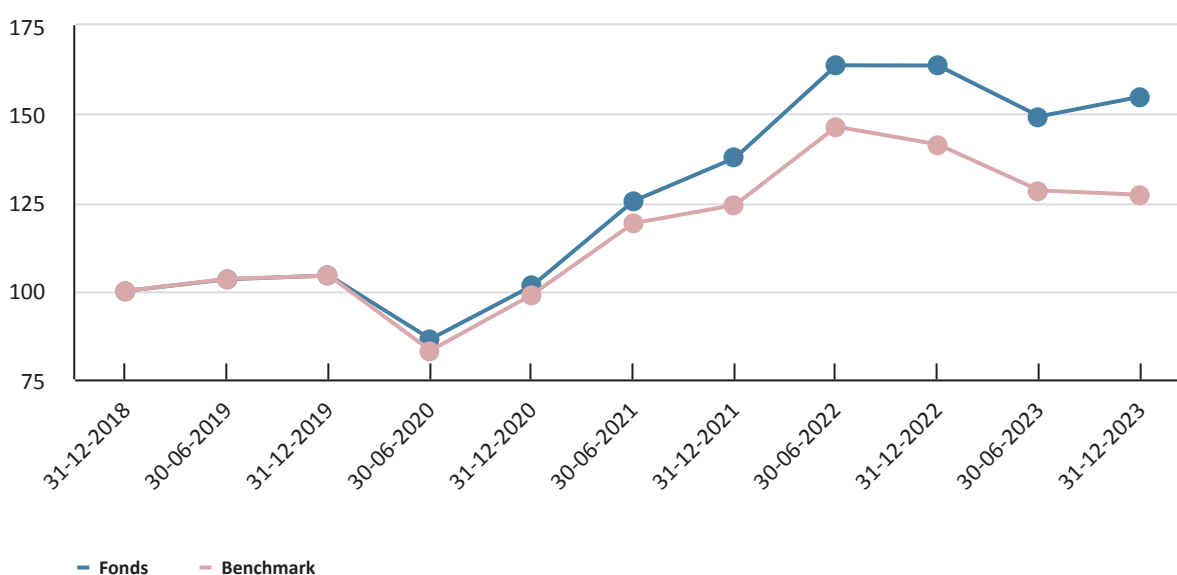
<sup>1</sup> Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

**TABEL 11.2.2.3 PERFORMANCE**

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-5,37%	15,17%	9,14%	-2,25%
Rendement Benchmark	-10,07%	8,73%	4,92%	-3,90%
Standaarddeviatie Fonds		16,27%	16,01%	14,19%
Standaarddeviatie Benchmark		16,43%	16,31%	14,10%
Tracking Error		4,99%	5,21%	4,29%

#### Toelichting bovenstaande tabel

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

**GRAFIEK 11.2.2.1 PERFORMANCE**


### 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 Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

### 11.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk op indirecte wijze in grondstoffen.

Het Fonds heeft als doel om middels een systematische beleggingsstrategie een beter voor risico gecorrigeerd rendement te behalen dan dat van de benchmark dat gemeten over een volledige marktcyclus en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF), naar verwachting jaarlijks gemiddeld 150 basispunten hoger is dan dat van de benchmark.

Het beleggen in grondstoffen gebeurt door het afsluiten van goederentermijncontracten of andere aan grondstoffen gerelateerde grondstoffenderivaten. De waarde van deze grondstoffenderivaten is onder meer afgeleid van de waarde van de onderliggende grondstoffen. De goederentermijnmarkten bieden zeer liquide mogelijkheden voor beleggers om toegang te krijgen tot de grondstoffenmarkt. De markt is in het algemeen zeer efficiënt, maar het gegeven dat vele beleggers op hetzelfde moment posities in goederentermijncontracten vernieuwen, ook wel doorrollen genoemd, biedt goede mogelijkheden voor het toevoegen van additioneel rendement. De benchmark van het Fonds bestaat uit liquide goederentermijncontracten, die iedere twee maanden volgens een vast schema worden doorgerold. Dit doorrollen gaat gepaard met kosten en veroorzaakt beperkt marktdislocaties, doordat veel beleggers op exact hetzelfde moment deze activiteit uitvoeren.

Het Fonds belegt onder normale omstandigheden in commodity swaps. Bij een swap wordt een afspraak met de tegenpartij gemaakt om bepaalde rendementen te ruilen. Het Fonds ontvangt op een bepaald tijdstip het rendement van een commodity

index en dat wordt geruild tegen het rendement op kortlopende Amerikaanse staatsobligaties, US Treasury bills. Daarnaast belegt het Fonds in kortlopende staatsobligaties van ontwikkelde landen in de Eurozone (waaronder Nederland, Duitsland, Frankrijk en België) met een kredietwaardigheid van minimaal AA-. Er is geen sprake van een hefboomwerking ('leverage'). Het rendement van de commodity index is in US dollar en voor het beperken van valutakoersrisico wordt gebruik gemaakt van valutatermijncontracten. Maandelijks wordt de afgesloten commodity swap gelijk gesteld met de hoofdsom in kortlopende Euro staatsobligaties, behalve indien dit verschil kleiner is dan 1%.

### 11.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 514,7 miljoen (2022: € 455,4 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 59,3 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 84,5 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 35,6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 11,7 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 1,3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 777,09 (2022: € 821,17) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van -5,37% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -10,07% 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 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.

#### 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. 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.

#### 11.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van - € 25.248.722 (2022: € 87.454.396) en behaalde een beleggingsresultaat van -5,37% (2022: 18,97%).

### Toelichting op het resultaat

#### Marktontwikkelingen

Het afgelopen jaar was voor de beleggingscategorie grondstoffen op alle fronten raar te noemen. Wanneer we kijken naar de lange termijn trends, dan hebben deze weinig effect gehad op het koersverloop in dit jaar. Het zou dan logisch zijn wanneer onverwachte gebeurtenissen een grote invloed gehad hebben, maar met de oorlog in Israël en de Gazastrook als belangrijkste nieuwe gebeurtenis heeft ook dit het rendement niet sterk beïnvloed.

Sterker nog, met alle geopolitieke onrust, de afname van globalisatie, hoge inflatie en strenge duurzaamheidsambities zou men verwachten dat een beleggingscategorie als grondstoffen veel grotere uitslagen zou laten zien. Voor de grondstoffenbenchmarks is 2023 echter een jaar met een lager dan gemiddelde volatiliteit. Het rendement van de S&P GSCI 3 Month Forward Equal Weight Sector index in Amerikaanse dollar was in 2023 minder dan 1 basispunt.

Wanneer we kijken naar de verschillende sectoren, dan zien we het volgende beeld:

- energie: -5,16%;
- industriële metalen: -4,47%;
- edelmetalen: 11,51%;
- granen: -15,02%;
- softs: 19,88%;
- veeteelt: 0,19%.

Bij de energiesector vielen in 2023 de vrijwillige productiebeperking van Saudi-Arabië en de halvering van de Amerikaanse aardgasprijs op. Saudi-Arabië is vrijwillig minder gaan produceren om de olieprijs niet teveel te laten dalen. Dit houdt in dat



er voldoende reservecapaciteit is om een toekomstige vraagstijging op te kunnen vangen. De daling van de Amerikaanse aardgasprijs is opmerkelijk, omdat er in Europa juist veel vraag naar Amerikaans aardgas is na de boycot van Russisch aardgas als gevolg van de oorlog in Oekraïne.

Softs vallen in positieve zin op. Hier speelt het klimaateffect El Niño een belangrijke rol. Door lager dan gemiddelde regenval en hoger dan gemiddelde temperaturen in combinatie met een reeds krappe markt, zijn er ernstige zorgen over de cacao-productie. Ook bij suiker speelt El Niño een rol. Hier is het de droogte in Thailand en India, belangrijke suikerproducenten, dat tot prijsstijgingen geleid heeft. Tegelijkertijd geeft de hevige regenval in Brazilië ook complicaties, omdat in eerdere jaren er eerder geoogst moest worden en de wegen aanzienlijk verslechterden, waardoor het langer duurde voordat de grondstoffen de markt op kwamen.

Een andere positieve uitschieter zijn de edelmetalen. Dit heeft te maken met de verwachting dat de wereldwijde rentes in 2024 gaan dalen. Dalende rentes maken edelmetalen minder duur om aan te houden, omdat er minder rente gemist wordt.

Al met al was 2023 een vreemd jaar. Met de aanscherping van de Europese Green Deal en het klimaatakkoord dat gesloten werd in Dubai, ligt de focus voor de toekomst vol op de metaalsector, waar een hoop metaal nodig is om de broodnodige duurzame energie op te wekken en op te slaan. Deze trend die al geruime tijd speelt kan, ondanks tegenvallende rendementen in 2023, niet anders dan doorgaan in 2024.

#### Rendementsontwikkeling

Het Fonds leed in deze markt een verlies van -5,37%. De benchmark van het Fonds verloor 10,07%, waardoor het lijkt alsof het Fonds 4,08% heeft toegevoegd. De benchmark waar de strategie op gebaseerd is, is anders dan de benchmark waar het Fonds tegen afgerekend wordt. De belangrijkste verschillen zijn:

- De benchmark waar de strategie op gebaseerd is kent een 25% allocatie naar edelmetalen, waar dit in de benchmark van het Fonds ongeveer 16% is.
- Het gewicht van aardgas is 1% in de benchmark waar de strategie op gebaseerd is en 7% in de benchmark van het Fonds.

In het afgelopen jaar hebben edelmetalen een sterk positief rendement laten zien. De benchmark waar de strategie op gebaseerd is heeft een hogere allocatie naar edelmetalen en daarmee een hoger rendement. Aardgas heeft in 2023 een verlies geleden van meer dan 60%. De benchmark van het Fonds heeft hier veel meer last van gehad dan de benchmark waar de strategie op gebaseerd is. Dit maakt dat het rendement van de benchmark waar de strategie op gebaseerd is hoger is. In 2023 leed deze benchmark een verlies van 4,29%. Ten opzichte van deze benchmark heeft het Fonds een underperformance. Deze underperformance is het gevolg van de factor Commodity Selectie. Deze factor bepaald maandelijks op basis van de vorm van de termijncurves welke grondstoffen per sector relatief duur zijn om aan te houden en de komende maand niet in het Fonds opgenomen worden. Deze factor heeft voor een groot gedeelte van het jaar niet in goud belegd. Het gewicht van goud is vervolgens over de industriële metalen gespreid. Deze metalen hebben een aanzienlijk slechter rendement gekend, waardoor de underperformance is ontstaan.

#### 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

Het MVB-beleid is niet van toepassing op het Fonds.

Het Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor het Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers, het beleggen in grondstoffen gebeurt door het afsluiten van goederentermijncontracten of andere aan grondstoffen gerelateerde grondstoffenderivaten, ongeacht ESG kenmerken. 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.

### 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 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.

#### 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 via Total Return Swaps (TRS) op indirecte wijze in grondstoffen. Naast het marktrisico is het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen het meest belangrijke risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen;
- Concentratierisico;
- Tegenpartijrisico;
- Valutarisico;
- Portfeuilleisico;
- 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 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.
Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen				
Beleggen in grondstoffen gebeurt via derivaten, aan het gebruik van derivaten zijn risico's (met name tegenpartijrisico) verbonden.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn overzichten met lopende derivatien opgenomen.	Dagelijks uitwisselen van onderpand.
<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 is een tabel opgenomen, die de spreiding naar soort grondstoffen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
<b>Tegenpartijrisico</b>				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	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>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>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 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.	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.

### 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 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.

### 11.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf verstrekken wij u informatie 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 uw 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. Ieder jaar zal het Fonds in zijn jaarverslag de uitkomst van deze berekeningen verantwoorden.

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 liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Hefboomfinanciering kan tevens ontstaan als gevolg van gebruik van derivaten. Op basis van de werking van de commodity swaps en de onderliggende belegging in de kortlopende Amerikaanse staatsobligaties, zoals beschreven in het beleggingsbeleid, is er geen sprake van hefboomfinanciering volgens de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFMD richtlijn).

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 11.3.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

### 11.2.11. 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 11.2.11.1 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 11.2.11.2 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.

#### 11.2.11.1. 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 11.2.11.1.1 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 11.2.11.1.2 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.



### 11.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 26 maart 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>518.915.893</b>	<b>449.753.198</b>
Obligaties		518.915.893	417.219.460
Participaties		-	32.533.738
<b>Vorderingen</b>	<b>11.3.6.2.</b>	<b>4.686.071</b>	<b>1.243.757</b>
Overige vorderingen		4.686.071	1.243.757
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>11.3.6.3.</b>	<b>100.250</b>	<b>8.612.458</b>
Liquide middelen		100.250	8.612.458
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>523.702.214</b>	<b>459.609.413</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>11.3.6.4.</b>	<b>514.722.767</b>	<b>455.421.286</b>
Inbreng participanten		423.520.494	338.970.290
Overige reserves		116.450.996	28.996.600
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 25.248.723	87.454.396
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>11.3.6.5.</b>	<b>8.979.447</b>	<b>4.188.127</b>
Overige schulden		8.979.447	4.188.127
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>523.702.214</b>	<b>459.609.413</b>

## 11.3.2. Winst- en verliesrekening

**TABEL 11.3.2.1 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>11.3.7.1.</b>	<b>11.680.848</b>	<b>3.809.921</b>
Interest		11.310.760	3.837.513
Overige		370.088	- 27.592
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>11.3.7.2.</b>	<b>- 35.629.109</b>	<b>84.691.847</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 40.389.781	83.890.158
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		4.760.672	801.689
<b>Overig resultaat</b>	<b>11.3.7.3.</b>	<b>23.711</b>	<b>34.942</b>
Overige opbrengsten		23.711	34.942
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>- 23.924.550</b>	<b>88.536.710</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>11.3.7.4.</b>	<b>1.324.173</b>	<b>1.082.314</b>
Beheervergoeding		1.174.119	959.789
Servicevergoeding		150.054	122.525
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>1.324.173</b>	<b>1.082.314</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>- 25.248.723</b>	<b>87.454.396</b>

### 11.3.3. Kasstroomoverzicht

**TABEL 11.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER**

(in euro's)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>- 93.062.412</b>	<b>54.082.926</b>
Netto resultaat		- 25.248.723	87.454.396
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>11.3.7.2.</b>	- 3.360.579	6.010.342
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>11.3.7.2.</b>	- 4.760.672	- 801.689
Aankopen van beleggingen	<b>11.3.6.1.</b>	- 1.190.901.006	- 860.590.347
Verkopen van beleggingen	<b>11.3.6.1.</b>	1.129.859.562	802.110.587
Mutatie overige vorderingen	<b>11.3.6.2.</b>	- 3.442.314	25.235.954
Mutatie overige schulden	<b>11.3.6.5.</b>	4.791.320	- 5.336.317
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>84.550.204</b>	<b>- 59.256.509</b>
Inbreng participanten	<b>11.3.6.4.</b>	122.542.842	120.392.209
Terugbetaald aan participanten	<b>11.3.6.4.</b>	- 37.992.638	- 179.648.718
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 8.512.208</b>	<b>- 5.173.583</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>8.612.458</b>	<b>13.786.041</b>
<b>Totaal</b>		<b>100.250</b>	<b>8.612.458</b>

### 11.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 3 december 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 Diversified Commodity 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 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 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 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 11.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA**

	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,1047	1,0672

### 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.

#### (Grondstoffen)derivaten

(Grondstoffen)derivaten (commodity swaps en valutatermijncontracten) 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 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.

## 11.3.6. Toelichting op de balans

### 11.3.6.1. Beleggingen

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

Het verloop van de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

**TABEL 11.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Commodity swaps	Valutatermijncontracten	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	417.219.460	-	-	32.533.738	449.753.198
Aankopen/verstrekkingen	1.190.901.006	89.653.537	147.053.991	-	1.427.608.534
Verkopen/aflossingen	- 1.097.315.473	- 45.980.256	- 146.976.912	- 32.544.089	- 1.322.816.730
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	8.110.900	- 43.673.281	- 77.079	10.351	- 35.629.109
Stand einde huidig boekjaar	518.915.893	-	-	-	518.915.893
Stand begin vorig boekjaar	396.482.091	-	-	-	396.482.091
Aankopen/verstrekkingen	828.120.423	75.817.793	262.629.703	32.469.924	1.199.037.843
Verkopen/aflossingen	- 802.110.587	- 165.466.531	- 262.881.465	-	- 1.230.458.583
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 5.272.467	89.648.738	251.762	63.814	84.691.847
Stand einde vorig boekjaar	417.219.460	-	-	32.533.738	449.753.198

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 432,25% (2022: 334,01%). De hoge omloopsnelheid van de portefeuille is vooral toe te schrijven aan het kortlopende karakter van de beleggingen. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Per 31 december 2023 zijn door het Fonds stukken met een collateral waarde van € 5.581.200 (2022 € 3.617.378) als onderpand ontvangen in de vorm van Staatsobligaties met een minimale rating van AAA. Dit onderpand is niet opgenomen in de waarde van de beleggingen. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Een specificatie van beleggingen is opgenomen in bijlage 3.9.



**TABEL 11.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	518.915.893	-	518.915.893
Stand einde huidig boekjaar	518.915.893	-	518.915.893
Obligaties	417.219.460	-	417.219.460
Participaties	-	32.533.738	32.533.738
Stand einde vorig boekjaar	417.219.460	32.533.738	449.753.198

**TABEL 11.3.6.1.3 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2023**

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Contract 1	175.344.045	28-3-2024	-
Contract 2	171.910.127	28-3-2024	-
Contract 3	77.203.256	28-3-2024	-
Contract 4	79.392.629	28-3-2024	-
Totaal	503.850.057		-

**TABEL 11.3.6.1.4 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2022**

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Contract 1	152.080.248	31-3-2023	-
Contract 2	141.635.058	31-3-2023	-
Contract 3	67.789.470	31-3-2023	-
Contract 4	114.373.160	31-3-2023	-
Totaal	475.877.937		-

**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	4.676.492	1.237.561
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	3.383	-
Diverse vorderingen	6.196	6.196
Totaal	4.686.071	1.243.757

Alle vorderingen 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

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	338.970.290	398.226.799
Ingebracht door participanten	122.542.842	120.392.209
Terugbetaald aan participanten	- 37.992.638	- 179.648.718
Stand einde boekjaar	423.520.494	338.970.290

### TABEL 11.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	28.996.600	- 95.616.787
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	87.454.396	124.613.387
Stand einde boekjaar	116.450.996	28.996.600

**TABEL 11.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	87.454.396	124.613.387
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 87.454.396	- 124.613.387
Resultaat lopend boekjaar	- 25.248.723	87.454.396
Stand einde boekjaar	- 25.248.723	87.454.396

**TABEL 11.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	554.604	618.983
Ingebracht participaties	155.500	152.709
Terugbetaald aan participaties	- 47.734	- 217.088
Stand einde boekjaar	662.370	554.604

**Vergelijkend overzicht fondsvermogen****TABEL 11.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	514.722.767	455.421.286	427.223.399
Aantal uitstaande participaties	662.370	554.604	618.983
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	777,09	821,17	690,20

## Toerekenbare intrinsieke waarde

**TABEL 11.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea Grondstoffen fonds	177.963.753	182.256.616
Verzekeraars	136.229.277	83.731.729
Achmea Mixfonds Neutraal	27.490.428	30.490.947
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	32.866.720	34.102.306
Achmea Mixfonds Offensief	12.495.173	12.047.532
Achmea Mixfonds Defensief	6.882.223	7.881.984
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	5.913.816	6.249.213
Achmea Mixfonds Gemiddeld A	2.423.742	2.561.203
Achmea Mixfonds Ambitieuus A	1.477.048	1.560.823
Achmea Mixfonds Voorzichtig A	852.902	974.234
Achmea Mixfonds Zeer Ambitieuus A	619.839	543.280
Pensioenfondsen	109.507.846	93.021.419
Totaal	514.722.767	455.421.286

### 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	208.476	176.257
Te betalen servicevergoeding	25.602	22.501
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	63	7
Diverse schulden	83.479	-
Af te wikkelen commodity swaps	8.661.827	3.989.362
Totaal	8.979.447	4.188.127

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

### 11.3.6.6. 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 199% (2022: 203%).

**TABEL 11.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	199%	203%
Fondsvermogen	514.722.767	455.421.286
Participaties	-	32.533.738
Obligaties	518.915.893	417.219.460
Swaps	503.850.057	475.877.937
Vreemde Valuta	328	1.417
Blootstelling conform bruto methode	1.022.766.278	925.632.552

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 101% (2022: 101%).

**TABEL 11.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	101%	101%
Fondsvermogen	514.722.767	455.421.286
Participaties	-	32.533.738
Obligaties	518.915.893	417.219.460
Liquide Middelen	100.578	8.611.041
Vreemde Valuta	328	1.417
Blootstelling conform netto methode	519.016.799	458.365.656

## 11.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 11.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

**TABEL 11.3.7.1.1 OVERIGE**

(in euro's)	2023	2022
Valutare resultaten	229.651	- 31.636
Rente rekening-courant	140.437	4.044
Totaal	370.088	- 27.592

### 11.3.7.2. 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 swaps en de valutatermijncontracten.

**TABEL 11.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	221.252.346	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 217.965.931	- 6.010.342
Positief gerealiseerde waardeverandering swaps	45.980.256	165.466.531
Negatief gerealiseerde waardeverandering swaps	- 89.653.537	- 75.817.793
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	317.792	1.074.374
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 394.871	- 822.612
Positief gerealiseerde waardeverandering participaties	74.164	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 40.389.781	83.890.158
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	5.279.195	1.201.860
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 454.710	- 463.985
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	63.814
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 63.813	-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	4.760.672	801.689

### 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	23.438	34.942
Overige opbrengsten	273	-
Totaal	23.711	34.942

#### 11.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

**TABEL 11.3.7.4.1 LASTEN**

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	1.174.119	959.789
Servicevergoeding	150.054	122.525
Totaal	1.324.173	1.082.314

#### 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 Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged 0,26% (2022: 0,27%). 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 11.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,23%	0,24%	0,24%
Servicevergoeding	0,03%	0,03%	0,03%
Lopende kosten factor	0,26%	0,27%	0,27%

De Lopende kosten zijn in lijn met het Prospectus van het Fonds.

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

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.

#### 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 Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen

Beleggen in grondstoffen doen we via derivaten en kent ook de risico's zoals beschreven in het Tegenpartijrisico. Als de grondstoffen in waarde zijn gestegen, ontvangen we het resultaat van de bank. Bij een daling van grondstoffen moeten we dit verlies betalen aan de bank.

Voor het berekenen van het rendement op grondstoffen maken we gebruik van een op maat gemaakte index. De waarde van de index wordt bepaald door de bank, op basis van de beleggingsstrategie zoals deze door ons is opgesteld. Het is mogelijk



dat de opgestelde beleggingsstrategie niet meer in de markt te verkrijgen is. Doordat we met meerdere banken te handelen is dit risico klein.

Derivaten kunnen zorgen voor een grote hefboom. Bij het grondstoffenfonds wordt echter de volledige omvang van de derivaten aangehouden in liquide beleggingen. Hierdoor kan er niet meer verloren worden dan de inleg.

### 3 Concentratierisico

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

### 4 Tegenpartijrisico

Het Fonds kan gebruik maken van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of derivatencontracten gebruiken we voor de optimalisering van de risico/rendementsverhouding.

Derivatencontracten kunnen in twee groepen verdeeld worden: beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd. Voor beursgenoteerde derivaten zoals bijvoorbeeld futures is het tegenpartijrisico klein. De beurs is hier namelijk de tegenpartij en niet een individuele marktpartij. Bovendien wordt dagelijks de verandering in waarde afgerekend. Niet-beursgenoteerde derivatencontracten worden afgesloten met banken. Voorbeelden van niet-beursgenoteerde derivaten zijn renteswaps en valuta termijncontracten. De kans bestaat dat een bank niet meer kan voldoen aan de betalingsverplichting die voortkomt uit een derivatencontract. Daarmee is het tegenpartijrisico bij deze derivatencontracten groter dan bij beursgenoteerde contracten.

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

### Onderpandrisico

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

### 5 Valutarisico

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

### 6 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.

#### 11.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

De onderverdeling van de commodity swaps per (hoofd)sector is als volgt.

**TABEL 11.3.8.2.1 COMMODITY SWAPS NAAR (HOOFD) SECTOR (NOMINALE WAARDE)**

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
<b>Landbouw</b>	<b>84.142.960</b>	<b>16%</b>	<b>81.042.013</b>	<b>17%</b>
Maïs	30.382.158	6%	34.834.265	7%
Sojabonen	23.983.263	5%	22.033.148	5%
Suiker	13.301.642	3%	8.613.391	2%
Kansas City tarwe	7.557.751	1%	8.613.391	2%
Katoen	5.945.431	1%	5.472.596	1%
Cacao	2.972.715	0%	1.475.222	0%
<b>Energie</b>	<b>115.683.973</b>	<b>23%</b>	<b>119.017.073</b>	<b>25%</b>
Diesel	18.894.377	4%	37.879.885	8%
Benzine	15.317.042	3%	28.314.737	6%
Stookolie	15.216.272	3%	27.743.684	6%
Aardgas	-	-	25.078.767	5%
Brent Crude Oil	66.256.282	13%	-	-
<b>Industriële metalen</b>	<b>265.377.825</b>	<b>53%</b>	<b>245.219.900</b>	<b>52%</b>
Koper	71.194.013	14%	99.553.664	21%
Aluminium	-	-	84.277.983	18%
Nikkel	-	-	28.076.798	6%
Zink	11.790.091	2%	20.891.041	4%
Lood	8.363.911	2%	12.420.414	3%
Zilver	16.475.897	3%	-	-
Goud	157.553.913	31%	-	-
<b>Vee</b>	<b>38.645.299</b>	<b>8%</b>	<b>30.598.951</b>	<b>6%</b>
Runderen	26.200.203	5%	19.558.583	4%
Varkens	12.445.096	2%	11.040.368	2%
	503.850.057	100%	475.877.937	100%

**TABEL 11.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR LANDEN**

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Frankrijk	426.274.193	82%	205.079.180	49%
Duitsland	-	-	198.112.840	48%
Nederland	92.641.700	18%	14.027.440	3%
<b>Totaal</b>	<b>518.915.893</b>	<b>100%</b>	<b>417.219.460</b>	<b>100%</b>

**TABEL 11.3.8.2.3 MAXIMAAL KREDIETRISICO**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	518.915.893	417.219.460
Waarde van vorderingen	4.686.071	1.243.757
Cash	100.250	8.612.458
Maximale kredietrisico	523.702.214	427.075.675

**TABEL 11.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID**

In Euro's	31-12-2023	31-12-2022		
AAA	92.641.701	18%	212.140.280	51%
AA	426.274.192	82%	205.079.180	49%
Totaal	518.915.893	100%	417.219.460	100%

### 11.3.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Fonds gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening<sup>2</sup>, die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In het Fonds wordt gebruik gemaakt van grondstoffen swaps, deze worden in verordening aangeduid als "totale-opbrengstswaps". In onderstaande tabel staat de informatie over de in de in het Fonds gebruikte SFT's.

**TABEL 11.3.8.3.1 SFT INFORMATIE**

Onderwerp	Informatie
<b>Algemene gegevens</b>	
1) het bedrag van de uitgeleende effecten en grondstoffen als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: US\$ 552 miljoen Deel van het beheerd vermogen: 100%
<b>Concentratiegegevens</b>	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	Niet van toepassing
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	- Macquarie - Morgan Stanley - Societe Generale - JP Morgan
<b>Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:</b>	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Niet van toepassing

<sup>2</sup> VERORDENING (EU) 2015/2365 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012

Onderwerp	Informatie
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	Niet van toepassing
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	De swaps lopen standaard één jaar. Er sprake van maandelijkse resets, wat inhoudt dat het resultaat op maandbasis wordt verrekend.
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Frankrijk, Duitsland en Australië
6) afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal
<b>Gegevens over hergebruik van zekerheden:</b>	
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
<b>Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:</b>	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: The Bank of New York Mellon SA/NV
<b>Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:</b>	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden. NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
<b>Gegevens over het rendement en de kosten</b>	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-outlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

### 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 onttrokken 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, 26 maart 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. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2022 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

### 11.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Diversified Commodity 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 Diversified Commodity 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 Diversified Commodity 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 Diversified Commodity 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 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, 26 maart 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

## 12.1. Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM Global Real Estate 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 1 april 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 FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index.

### **Doelstelling**

Het Fonds belegt, via externe beleggingsinstellingen, voornamelijk wereldwijd in beursgenoteerde vastgoed. 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) jaarlijks gemiddeld in lijn ligt met die van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

### **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 aan van het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund (het Fonds).

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

**TABEL 12.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436353
Inceptiedatum	1 april 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 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

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 zeven Participanten (2022: 6) 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)	111.482.226	64.285.680	136.200.155	131.726.458	70.221.317
Aantal uitstaande participaties	910.112	553.534	935.175	1.239.625	549.516
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	122,49	116,14	145,64	106,26	127,79
Lopende kosten factor	0,19%	0,19%	0,20%	0,21%	0,21%
Portefeuille omloop factor	0,00%	0,00%	1,49%	0,12%	1,64%

**TABEL 12.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	5,48%	-20,17%	35,70%	-16,49%	24,28%
Benchmark	5,96%	-20,18%	35,67%	-16,55%	24,15%
Resultaat per participatie (in euro's)	8,22 <sup>1</sup>	- 29,50	39,38	- 21,53	24,61
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,05	0,03	-	-	-
2) waardeverandering	8,36	- 29,31	39,60	- 21,04	24,82
3) kosten	- 0,19	- 0,23	- 0,22	- 0,48	- 0,21

<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	5,48%	4,59%	3,49%	2,65%
Rendement Benchmark	5,96%	4,70%	3,52%	2,67%
Standaarddeviatie Fonds		16,52%	19,38%	16,58%
Standaarddeviatie Benchmark		17,02%	19,60%	16,75%
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 Wereldwijd Beursgenoteerd Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

## 12.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt, via externe beleggingsinstellingen, voornamelijk wereldwijd in beursgenoteerde vastgoed. 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) jaarlijks gemiddeld in lijn ligt met die van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

Het beleggingsbeleid van het Fonds is geïmplementeerd door te beleggen in het Blackrock Developed Real Estate Index Fund.

De geselecteerde beleggingsinstelling heeft haar eigen voorwaarden met betrekking tot zaken als beleggingsbeleid, beleggingsrestricties en voorwaarden met betrekking tot de gebruikte instrumenten, positionering, kasposities, securities lending etc., zoals opgenomen in het daarvoor op enig moment geldende prospectus (c.q. de geldende voorwaarden).

## 12.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 111,5 miljoen (2022: € 64,3 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 47,2 miljoen is het gevolg van:



- per saldo toetreden van participanten met € 40,9 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 6,4 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 0,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds 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 Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 5,96% 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 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.

### 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. 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.

#### 12.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 6.243.809 (2022: - € 22.398.317) en behaalde een beleggingsresultaat van 5,48% (2022: -20,17%).

### 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 -0,48% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 5,48%, de benchmark realiseerde een rendement van 5.96%.

#### 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 is niet van toepassing op het Fonds.

Het Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor het Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers, er wordt passief 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 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.

### 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 "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.

### 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 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.

#### 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 niet is afgedekt. Naast het marktrisico zijn het concentratierisico en het valutarisico de belangrijkste risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico;
- Risico van in- of uitlenen van effecten;
- Fiscaal risico.

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	Gemiddeld	In de bijlage bij 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>Valutarisico</b>				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de bijlage bij 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>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>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>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.	Laag	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	Gemiddeld	Fiscale risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden	Via een regiegroep worden fiscale aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	

### 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	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.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Wet- en regelgeving risico</b>			in de verslagperiode niet voorgegaan.	
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.

## 12.2.10. 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 12.2.10.1 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>
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 12.2.10.2 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 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.

### 12.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 26 maart 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>110.527.699</b>	<b>64.107.682</b>
Participaties		110.527.699	64.107.682
<b>Vorderingen</b>	<b>12.3.6.2.</b>	<b>801.571</b>	<b>-</b>
Overige vorderingen		801.571	-
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>12.3.6.3.</b>	<b>201.131</b>	<b>217.062</b>
Liquide middelen		201.131	217.062
Totaal ACTIVA		111.530.401	64.324.744
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>12.3.6.4.</b>	<b>111.482.226</b>	<b>64.285.680</b>
Inbreng participanten		81.543.921	40.591.184
Overige reserves		23.694.496	46.092.813
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		6.243.809	- 22.398.317
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>12.3.6.5.</b>	<b>48.175</b>	<b>39.064</b>
Overige schulden		48.175	39.064
Totaal PASSIVA		111.530.401	64.324.744

## 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>8.966</b>	<b>- 1.058</b>
Overige		8.966	- 1.058
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>12.3.7.2.</b>	<b>6.350.017</b>	<b>- 22.251.075</b>
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 3.603	- 5.079.398
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		6.353.620	- 17.171.677
<b>Overig resultaat</b>	<b>12.3.7.3.</b>	<b>32.731</b>	<b>26.431</b>
Overige opbrengsten		32.731	26.431
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>		<b>6.391.714</b>	<b>- 22.225.702</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>12.3.7.4.</b>	<b>147.905</b>	<b>172.615</b>
Beheervergoeding		104.685	131.794
Servicevergoeding		43.220	40.821
<b>Totaal LASTEN</b>		<b>147.905</b>	<b>172.615</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>		<b>6.243.809</b>	<b>- 22.398.317</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>- 40.968.668</b>	<b>49.542.444</b>
Netto resultaat		6.243.809	- 22.398.317
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>12.3.7.2.</b>	3.603	5.079.398
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	<b>12.3.7.2.</b>	- 6.353.620	17.171.677
Aankopen van beleggingen	<b>12.3.6.1.</b>	- 42.070.000	- 10.360.000
Verkopen van beleggingen	<b>12.3.6.1.</b>	2.000.000	59.740.000
Mutatie overige vorderingen	<b>12.3.6.2.</b>	- 801.571	315.656
Mutatie overige schulden	<b>12.3.6.5.</b>	9.111	- 5.970
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>40.952.737</b>	<b>- 49.516.158</b>
Inbreng participanten	<b>12.3.6.4.</b>	44.432.854	10.522.897
Terugbetaald aan participanten	<b>12.3.6.4.</b>	- 3.480.117	- 60.039.055
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 15.931</b>	<b>26.286</b>
<b>Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar</b>		<b>217.062</b>	<b>190.776</b>
<b>Totaal</b>		<b>201.131</b>	<b>217.062</b>

### 12.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 april 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 Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds.

Het Fonds Achmea IM Global Real Estate 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 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. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

### Beleggingen

#### Participaties

Participaties in vastgoed fondsen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de participaties worden via 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 die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

### Vorderingen en schulden

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 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	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	64.107.682	64.107.682
Aankopen/verstrekkingen	42.070.000	42.070.000
Verkopen/aflossingen	- 2.000.000	- 2.000.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	6.350.017	6.350.017
Stand einde huidig boekjaar	110.527.699	110.527.699
Stand begin vorig boekjaar	135.738.757	135.738.757
Aankopen/verstrekkingen	10.360.000	10.360.000
Verkopen/aflossingen	- 59.740.000	- 59.740.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 22.251.075	- 22.251.075
Stand einde vorig boekjaar	64.107.682	64.107.682

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar bedraagt 0,00% (2022: 0,00%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

Het Fonds belegt in een passief beheerde beleggingsinstelling van Blackrock met een focus op internationaal beursgenoteerd vastgoed. De geselecteerde beleggingsinstelling zal minimaal 75% van het vermogen beleggen in internationaal beursgenoteerd vastgoed.

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	Totaal
Participaties	110.527.699	110.527.699
Stand einde huidig boekjaar	110.527.699	110.527.699
Participaties	64.107.682	64.107.682
Stand einde vorig boekjaar	64.107.682	64.107.682

### Informatie over het beleggingsfonds

Het Fonds belegt in het iShares Developed Real Estate Index Fund (IE) (Beleggingsfonds), het Beleggingsfonds wordt beheerd door BlackRock Asset Management Ireland Limited.

Het Beleggingsfonds streeft naar een rendement door een combinatie van kapitaalgroei en inkomsten uit de activa van het Beleggingsfonds, dat het rendement van de FTSE EPRA/NAREIT Developed Index, de benchmarkindex van het Beleggingsfonds, weerspiegelt. Het Beleggingsfonds wordt passief beheerd en belegt voor zover dit mogelijk en praktisch haalbaar is in aandeleneffecten (bv. aandelen) van vastgoedbedrijven wereldwijd en in Real Estate Investment Trusts die deel uitmaken van de benchmarkindex van het Beleggingsfonds. Het Beleggingsfonds is gevestigd in Ierland en staat onder toezicht.

De beheerder van het Beleggingsfonds brengt een servicevergoeding in rekening bij het Beleggingsfonds. De beheervergoeding van het Beleggingsfonds wordt in rekening gebracht bij Achmea IM, die deze in rekening brengt bij het Fonds.

Informatie (jaarverslagen, factsheets en dergelijke) zijn te raadplegen via de website van de beheerder van het Beleggingsfonds (iShares Developed Real Estate Index Fund (IE) | Inst (blackrock.com))

Het Beleggingsfonds behaalde over 2023 een rendement van 6,16% (2022: -20,12%), de benchmark van het Beleggingsfonds rendeerd over 2023 met 5.96% (2022: -20,18%), bron factsheet per 31 december 2023.

Het Beleggingsfonds heeft een omvang van ruim € 2,3 miljard (2022: € 1,7 miljard), het Fonds belegt per 31-12-2023 ruim € 110 miljoen (2022: € 64 miljoen) in het Beleggingsfonds. Het relatieve aandeel van het Fonds in het Beleggingsfonds is daarmee circa 5% (2022: 4%), bron factsheet per 31 december 2023.

Per 31 december 2023 zijn de activa van het Beleggingsfonds als volgt opgebouwd:

- Beleggingen: 98,94%;
- Liquide middelen: 0,43%;
- Vorderingen: 0,63%.

#### 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 op participanten uit hoofde van intreding	801.571	-
Totaal	801.571	-

De vorderingen hebben een looptijd van 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.

#### 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	40.591.184	90.107.342
Ingebracht door participanten	44.432.854	10.522.897
Terugbetaald aan participanten	- 3.480.117	- 60.039.055
Stand einde boekjaar	81.543.921	40.591.184

**TABEL 12.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	46.092.813	2.118.286
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 22.398.317	43.974.527
Stand einde boekjaar	23.694.496	46.092.813

**TABEL 12.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 22.398.317	43.974.527
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	22.398.317	- 43.974.527
Resultaat lopend boekjaar	6.243.809	- 22.398.317
Stand einde boekjaar	6.243.809	- 22.398.317

**TABEL 12.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES**

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	553.534	935.175
Ingebracht participaties	386.871	83.653
Terugbetaald aan participaties	- 30.293	- 465.294
Stand einde boekjaar	910.112	553.534

**TABEL 12.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	111.482.226	64.285.680	136.200.155
Aantal uitstaande participaties	910.112	553.534	935.175
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	122,49	116,14	145,64

**TABEL 12.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged	60.474.533	36.415.168
Pensioenfondsen	45.062.930	23.706.558
Achmea mixfondsen gemiddeld A	2.597.749	2.462.955
Achmea mixfondsen ambitieus A	1.675.917	1.283.768
Achmea mixfondsen voorzichtig A	1.013.092	-
Achmea mixfondsen zeer ambitieus A	658.005	417.231
-	-	-
Totaal	111.482.226	64.285.680

**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
Te betalen beheervergoeding	39.122	32.991
Te betalen servicevergoeding	8.514	6.073
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	539	-
Totaal	48.175	39.064

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

## 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
Rente rekening-courant	8.966	- 1.058
Totaal	8.966	- 1.058

### 12.3.7.2. 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 12.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2023	2022
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 3.603	- 5.079.398
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 3.603	- 5.079.398
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	6.353.620	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 17.171.677
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	6.353.620	- 17.171.677

### 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	32.731	26.431
Totaal	32.731	26.431

### 12.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

**TABEL 12.3.7.4.1 LASTEN**

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	51.865	72.013
Beheervergoeding extern fondsbeheerder	52.820	59.781
Servicevergoeding	43.220	40.821
Totaal	147.905	172.615

#### 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.).

#### Beheervergoeding extern fondsbeheer

De vergoeding die aan de beheerder, waarin het Fonds belegt, 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 servicekosten die de externe fondsbeheerder in rekening brengt bij het fonds waarin belegd wordt is onderdeel van de Lopende kosten factor - Servicevergoeding.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,19% (2022: 0,19%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

**TABEL 12.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,12%	0,13%	0,13%
Servicevergoeding	0,05%	0,04%	0,04%
Kosten extern fonds	0,02%	0,02%	0,02%
Lopende kosten factor	0,19%	0,19%	0,19%

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

### 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;
- Valutarisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico;
- Risico van in- of uitlenen van effecten;
- Fiscaal risico.

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.

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.

#### 3 Valutarisico

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

#### 4 Liquiditeitsrisico

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

#### 5 Inflatierisico

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

#### 6 Risico van het in- en uitlenen van effecten

In het Fonds worden door de Beheerder effecten niet in- en uitgeleend. In het externe fonds waarin dit Fonds belegt, kan wel sprake zijn van inlenen of uitlenen van beleggingen. Er bestaat het risico dat beleggingen na het uitlenen niet terug kunnen worden gegeven door de tegenpartij. Of dat het gevraagde onderpand niet wordt gegeven. Het uitlenen van beleggingen vindt plaats om de kans op extra rendement te vergroten. Het inlenen van beleggingen komt normaal gesproken niet voor.

Bij het uitlenen van beleggingen zijn er ook operationele risico's. Deze risico's zijn klein en voor rekening van de partij die de beleggingen uitleent. Dagelijks bepaalt die partij wat minimaal aan zekerheden aangehouden moet worden voor de uitgeleende beleggingen.

#### 7 Fiscaal risico

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

#### 12.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

Het risicobeheer van de beleggingsportefeuille van het Fonds wordt toegelicht in bijlage 2.1. Voor het risicobeheer van deze beleggingen wordt gebruik gemaakt van informatie, die door de externe fondsmanager ter beschikking wordt gesteld. (look through).

#### TABEL 12.3.8.2.1 MAXIMAAL KRDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van vorderingen	801.571	-
Cash	201.131	217.062
Maximale kredietrisico	1.002.702	217.062

#### 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, 26 maart 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. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Fonds had op 31 december 2022 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

### 12.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Real Estate 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 Real Estate Equity 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 Global Real Estate 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 Real Estate 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 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 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 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 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, 26 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



## 13. Bijlagen bij de jaarverslagen 2023 van de Achmea IM fondsen

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.