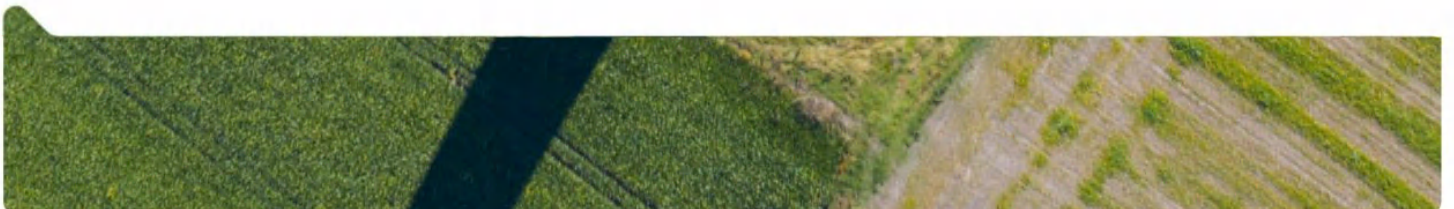




Jaarverslag 2022 Avéro Achmea Garantiefonds



1. Algemene gegevens

Verzekeraar

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Samenstelling van de statutaire directie:

- M.A.N. Lamie
- D.C. de Kluis

Kantooradres:

Laan van Malkenschoten 20
7333 NP Apeldoorn

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

Uitvoerend beheerder

Achmea Investment Management B.V.

Handelsweg 2
3707 NH Zeist

Onafhankelijke Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Bewaarder

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

Inhoudsopgave

1.	Algemene gegevens	02
2.	Profiel	04
3.	Bestuursverslag	08
4.	Jaarrekening	23
5.	Overige gegevens	51
6.	Bijlage	54

2. Profiel

Algemeen

Het Avéro Achmea Garantiefonds (hierna ook "het Fonds") is een portefeuille van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna ook "de Verzekeraar"). Het Fonds is vrijgesteld van toezicht als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft).

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

Het Fonds heeft geen zelfstandige juridische en/of fiscale structuur, maar is een specifieke beleggingsportefeuille, waarvan de waarde en de resultaten toekomen aan de polishouders van de betreffende verzekeringen. Juridisch is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Uitbesteding

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

Achmea IM heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. Achmea IM staat ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209 en is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V.

De verzekeraar

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

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

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

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt via de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged en het Achmea IM Euro Government Bond Fund in een mix van bedrijfsobligaties en staatsobligaties met een goede kredietwaardigheid.

Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

Het Fonds belegt via de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged wereldwijd in bedrijfsobligaties die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'). Daarnaast wordt belegd in staatsgerelateerde obligaties met voornamelijk een relatief goede kredietwaardigheid, zoals obligaties van lokale overheden uitgegeven in Euro of Amerikaanse dollar, terwijl hun thuisvaluta een andere is of obligaties van overheidsgerelateerde en

supranationale instellingen. Tevens kan in beperkte mate worden belegd in Nederlandse, Duitse en Amerikaanse staatsobligaties.

Het Achmea IM Beleggingsfonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, met de benchmark mogelijk. Als samengestelde benchmark geldt Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged).

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures. Daarnaast is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan, waarbij valuta exposure naar Euro wordt afgedekt. Hierbij geldt dat non-Euro exposure niet te allen tijde volledig afgedekt is en dat beperkte non-Euro exposure kan worden aangehouden.
- De rating is minimaal BB-. Mocht een obligatie na belegging lager worden gewaardeerd dan BB-, dan wordt deze maximaal 6 maanden aangehouden. Het rating beleid van Achmea IM wordt gevolgd.
- Het Beleggingsfonds belegt maximaal 15% in uitgevende instellingen buiten de benchmark ('off benchmark').
- Liquiditeiten zijn toegestaan. Dit zijn bankrekeningen, deposito's en beleggingen in het Achmea IM Euro Money Market Fund en het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund
- Er mag van de totale portefeuillewaarde voor maximaal 10% direct belegd worden in het Achmea IM Euro Money Market Fund, het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund en in door de Achmea IM geselecteerde ETF's, waarvan het beleggingsbeleid van de ETF aansluit bij het beleggingsbeleid van het Achmea IM Beleggingsfonds. Een ETF is een instrument waarmee een benchmark kan worden gevolgd. Dit doet de ETF door het kopen van de onderliggende beleggingen of via derivaten. ETF's die volledig bestaan uit derivaten (synthetische ETF's) zijn niet toegestaan. Het is Achmea IM toegestaan om ETF's te selecteren waarbinnen sprake is van securities lending. Er wordt enkel gebruik gemaakt van ETF's om snel marktexposure op of af te kunnen bouwen, indien sprake is van grote in- en/of outflows en/of bij een verandering van de marktvisie.

Wat zijn de duurzaamheidskenmerken?

Het Verantwoord Beleggingsbeleid van Achmea IM is van toepassing op het Achmea IM Beleggingsfonds. Dit Beleggingsfonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. De ondernemingen waarin belegd wordt voldoen aan de praktijken van goed bestuur. Hiermee classificeert dit Achmea IM Beleggingsfonds als artikel 8 onder SFDR.

[Achmea IM Euro Government Bond Fund](#)

Het Fonds belegt via het Achmea IM Euro Government Bond Fund minimaal voor 75% in staatsobligaties uitgegeven door Eurozone landen en kan ook beleggen in overheidsgegarandeerde obligaties en obligaties uitgegeven door een supranationale instelling. Het Beleggingsfonds voert een actief beleggingsbeleid. Door een maximale tracking error van 1,5% te hanteren blijft de afwijking van de samenstelling van de portefeuille van het Achmea IM Beleggingsfonds ten opzichte van de benchmark naar verwachting relatief beperkt.

De doelstelling is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, met de benchmark mogelijk. Als benchmark geldt de 'Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van (opties op) toegestane instrumenten, rentefutures, renteswaps en inflatieswaps. Daarnaast is het gebruik van valuta spots, forwards en swaps toegestaan, waarbij valuta exposure naar de euro wordt afgedekt. Hierbij geldt dat non-euro exposure niet te allen tijde volledig afgedekt is en dat beperkte non-euro exposure kan worden aangehouden.
- Het maximale gewicht van uitgevende entiteiten met een rating lager dan BBB- bedraagt 10%.
- Uitgevende entiteiten binnen de Eurozone beschikken minimaal over een BB- rating.
- Uitgevende entiteiten buiten de Eurozone beschikken minimaal over een A- rating.
- Het rating beleid van Achmea IM wordt gevolgd.
- Maximaal 15% mag buiten de Eurozone worden belegd.
- Voor maximaal 10% mag belegd worden in supranationale instellingen
- Duurzame beleggingen: Minimaal 2% wordt belegd in groene obligaties die voldoen aan het Achmea IM beoordelingsraamwerk en de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR. Groene obligaties zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. Achmea IM gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of groene obligaties voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits- en

duurzaamheidscriteria van Achmea IM. 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 Achmea IM Beleggingsfonds in obligaties die ecologisch duurzame economische activiteiten financieren, zoals gedefinieerd in de EU Taxonomie. Liquiditeiten zijn toegestaan. Dit zijn bankrekeningen deposito's. en beleggingen in het Achmea IM Euro Money Market Fund en het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund.

- Er mag van de totale portefeuillewaarde voor maximaal 10% direct belegd worden in het Achmea IM Euro Money Market Fund, het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund en in door Achmea IM geselecteerde ETF's, waarvan het beleggingsbeleid van de ETF aansluit bij het beleggingsbeleid van het Achmea IM Beleggingsfonds. Een ETF is een instrument waarmee een benchmark kan worden gevolgd. Dit doet de ETF door het kopen van de onderliggende beleggingen of via derivaten. ETF's die volledig bestaan uit derivaten (synthetische ETF's) zijn niet toegestaan. Het is de Achmea IM toegestaan om ETF's te selecteren waarbinnen sprake is van securities lending. Er wordt enkel gebruik gemaakt van ETF's om snel marktexposure op of af te kunnen bouwen, indien sprake is van grote in- en/of outflows en/of bij een verandering van de marktvisie.

Wat zijn de duurzaamheidskenmerken?

Het Verantwoord Beleggingsbeleid van Achmea IM is van toepassing op het Achmea IM Beleggingsfonds. Dit Achmea IM Beleggingsfonds promoot onder andere ecologische en/of sociale kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Achmea IM Beleggingsfonds als artikel 8 onder SFDR.

Uitgifte en inkoop van participaties

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

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

Fiscale positie

Algemeen

Hierna is een algemeen overzicht opgenomen van de belangrijkste fiscale aspecten van het Fonds en van het beleggen daarin. Het overzicht is gebaseerd op de fiscale wetgeving en jurisprudentie in Nederland zoals deze op het moment van opmaken van het jaarverslag van toepassing zijn, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd. Het overzicht vormt geen inzicht in een specifieke persoonlijke situatie. Voor inzicht in de specifieke fiscale gevolgen van het verwerven, houden en overdragen van participaties in het Fonds wordt geadviseerd contact op te nemen met uw eigen belastingadviseur.

Vennootschapsbelasting

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. is onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting naar een tarief van 25,8% (2021: 25%). Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. maakt onderdeel uit van de fiscale eenheid vennootschapsbelasting Achmea B.V. ex artikel 15 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

Het Fonds is een afzonderlijk geadmistreerde portefeuille binnen Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.. Dat wil zeggen dat de bezittingen, schulden en resultaten van het Fonds in beginsel volledig worden toegerekend aan Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.. Echter op basis van de overeenkomst tussen verzekerde(n) en Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. komen de resultaten uit de onderliggende beleggingen overeenkomstig hetgeen is overeengekomen tussen de verzekerde en de verzekeraar ten goede aan de verzekerde. Hierdoor is over de resultaten uit de onderliggende beleggingen (nagenoeg) geen vennootschapsbelasting verschuldigd op het niveau van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Op de eventuele door het Fonds te ontvangen dividenden uit in Nederland gevestigde vennootschappen wordt 15% dividendbelasting ingehouden. De Nederlandse dividendbelasting kan door Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. worden verrekend met de door haar verschuldigde vennootschapsbelasting en zal voor zover deze niet kan worden verrekend worden terugbetaald. Op rente ontvangen van een in Nederland gevestigde schuldenaar vindt geen inhouding plaats op basis van de Nederlandse wet- en regelgeving. Dividenden en rente die worden ontvangen op buitenlandse beleggingen kunnen onderworpen zijn aan buitenlandse bronbelasting in het betreffende bronland waarin de uitkerende instantie gevestigd is.

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. heeft toegang tot de door Nederland met andere landen gesloten verdragen ter voorkoming van dubbele belasting en is in dat geval gerechtigd tot het lagere verdragstarief. In de situatie dat de ingehouden bronbelasting op dividenden en/of rente hoger is dan het verdragstarief kan het meerdere door/namens Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. worden teruggevorderd bij de lokale belastingautoriteiten in het betreffende bronland. De terugontvangen buitenlandse bronbelasting boven verdragstarief komt aan het Fonds ten goede.

Buitenlandse bronbelasting (tot het verdragstarief en tot maximaal 15%) kan, mits aan bepaalde voorwaarden is voldaan en Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. over voldoende verreken capaciteit beschikt, worden verrekend. Ook indien Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. op basis van de thans geldende wet- en regelgeving niet over voldoende verreken capaciteit beschikt, zal worden gehandeld alsof deze capaciteit er wel is om de buitenlandse bronbelasting in het betreffende jaar te verrekenen. Het aldus in aanmerking genomen deel van de verrekenende Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting tot verdragstarief komt aan het Fonds en daarmee aan haar participanten ten goede. Het voorgaande is niet van toepassing indien de verrekening van de Nederlandse dividendbelasting en/ of buitenlandse bronbelasting tot verdragstarief voortvloeit door een wijziging van wet- en of regelgeving dan wel door jurisprudentie.

Het bovenstaande is gebaseerd op de fiscale wetgeving en jurisprudentie in Nederland zoals deze op het moment van opmaken van het jaarverslag van toepassing zijn en geeft slechts een algemeen beeld van de belangrijkste fiscale aspecten van het Fonds en mag niet als een advies worden aangemerkt. Voor inzicht in de specifieke fiscale gevolgen van het verwerven, houden en overdragen van participaties in het Fonds wordt geadviseerd contact op te nemen met uw belastingadviseur.

3. Bestuursverslag

3.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Avéro Achmea Garantiefonds over het boekjaar 2022.

3.2. Structuur

Het Avéro Achmea Garantiefonds (hierna ook 'het Fonds' genoemd), behorende bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna ook 'de Verzekeraar' genoemd), belegt in de Beleggingsfondsen Achmea IM Euro Government Bond Fund en Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged. De Beleggingsfondsen worden beheerd door Achmea Investment Management B.V. (hierna ook 'Achmea IM' genoemd). De Beleggingsfondsen zijn besloten fondsen voor gemene rekening, welke zich tot doel stellen voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden, met het doel vermogensgroei te realiseren op de lange termijn.

Het Fonds heeft geen zelfstandige juridische en/of fiscale structuur, maar is een specifieke beleggingsportefeuille, waarvan de waarde en de resultaten toekomen aan de polishouders van de betreffende verzekeringen. Het vermogen van het Fonds is niet afgescheiden van het vermogen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

3.3. Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt in een mix van bedrijfsobligaties en Euro staatsobligaties met een goede kredietwaardigheid ('investment grade').

De strategische beleggingsmix van het Fonds is:

- Om voor 50% deel te nemen in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged.
- Om voor 50% deel te nemen in het Achmea IM Euro Government Bond Fund.

Afhankelijk van de marktomstandigheden kan van de hiervoor vermelde verdeling worden afgeweken binnen de navolgende bandbreedten:

- Het Fonds kan in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged voor 40% - 60% van haar vermogen deelnemen.
- Het Fonds kan in het Achmea IM Euro Government Bond Fund voor 40%-60% van haar vermogen deelnemen.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van de Beleggingsfondsen verwijzen wij u naar de jaarverslagen van de betreffende Beleggingsfondsen, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij uw verzekeraar. Tevens is deze informatie over de Beleggingsfondsen verkort opgenomen in paragraaf 4.8 van de jaarrekening.

3.4. Kerncijfers

Hierna zijn de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten opgenomen.

TABEL 3.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	47.942	63.089	70.047	73.454	75.673
Aantal uitstaande participaties	6.564.377	7.046.412	7.555.063	8.210.886	9.045.594
Intrinsieke waarde per participatie ¹	7,30	8,95	9,27	8,95	8,37
Lopende kosten factor	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%

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

TABEL 3.4.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Beleggingsresultaat: ¹	-18,43%	-3,43%	3,64%	6,94%	-2,03%
Benchmark	-17,51%	-2,58%	5,21%	7,53%	-0,96%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 1,65	- 0,32	0,32	0,58	- 0,17
Waarvan uit:					
- waardeverandering	- 1,58	- 0,24	0,40	0,65	- 0,10
- kosten	- 0,07	- 0,08	- 0,08	- 0,07	- 0,07

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

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

- 25% Bloomberg Barclays US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged);
- 25% Bloomberg Barclays Euro Agg Credit Total Return Index;
- 50% Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index.

3.5. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2022 een resultaat geboekt van - € 11,3 miljoen (2021: - € 2,3 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 47,9 miljoen (2021: € 63,1 miljoen). De afname van het Fonds is toe te schrijven aan koersdalingen op de financiële markten van - € 10,8 miljoen, uittreding van participanten van - € 3,9 miljoen en een kostenonttrekking van - € 0,5 miljoen.

De netto vermogenswaarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 7,30 (2021: € 8,95), wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van -18,43% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -17,51% gerealiseerd.

3.6. Beleggingresultaat

Het Fonds heeft in 2022 een resultaat geboekt van - € 11,3 miljoen (2021: - € 2,3 miljoen) en behaalde een rendement -18,43% (2021: -3,43%).

Het Fonds belegt in de volgende Beleggingsfondsen:

- Achmea IM Euro Government Bond Fund (50%);
- Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (50%).

Achmea IM Euro Government Bond Fund

Het Achmea Euro Staatsobligaties fonds belegt via het Beleggingsfonds in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone.

Marktontwikkelingen

Het jaar stond voornamelijk in het teken van hoge inflatie, stagnerende economie en stijgende rentes. De volatiliteit was ongekend hoog en de rendementen op staatsobligaties waren negatief. In de Eurozone bereikte de inflatie een record van ruim 10% voornamelijk gedreven door energie en voedsel. De oorlog in Oekraïne leidde tot een extra stijging van de inflatie. Met een snelheid die begin van het jaar onrealistisch leek heeft de ECB de deposito rente verhoogd van min 0,50% naar 2,00% om de inflatie te beteugelen.

In 2022 sloot de Duitse rente het jaar af op +2,57% ongeveer 2,75% hoger dan het jaar ervoor. De Amerikaanse rente steeg van 1,51% naar een niveau van 3,90%.

Daarnaast werd een actieve afbouw van de ECB-balans voor 2023 aangekondigd. Tegelijkertijd is de economisch groei gedurende 2022 flink afgezwakt ondanks het heropenen van de economie na de covid lockdowns. De economische indicatoren in de Eurozone voor het laatste kwartaal van het jaar passen bij een milde recessie.

Rendementsontwikkeling

Het Beleggingsfonds heeft over 2022 een underperformance behaald van 0,25% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Beleggingsfonds was -18,78% (na kosten). De underperformance kwam voornamelijk door een vervlakking van de rente curve. De overweging van de staats gerelateerde instellingen ten opzichte van Duitsland droeg ook negatief bij. De onderwogen rente posities in Duitsland waren positief voor het resultaat. Ook de overwogen positie in swap ten opzichte van Duitsland heeft positief bijgedragen aan het rendement.

Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

Het Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties fonds belegt via het Beleggingsfonds wereldwijd in bedrijfsobligaties die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade').

Marktontwikkelingen

De spreads van bedrijfsobligaties liepen in 2022 flink op. De stijging was relatief geleidelijk en werd aan het begin van het jaar vooral gedreven door de sterk oplopende inflatie. Om deze inflatie te bestrijden verkrapten centrale banken wereldwijd monetair. Aangezien de ECB bleef vasthouden aan het mantra 'eerst de monetaire steunaankopen afbouwen, dan pas de rente verhogen', had dit ingrijpende gevolgen voor de bedrijfsobligatiemarkt. De ECB is namelijk een zeer grote koper.

Eind februari werden financiële markten nog nerveuzer door de inval van Rusland in Oekraïne. Spreads liepen in eerste instantie met slechts vier basispunten op. De directe Rusland exposure binnen euro investment grade is beperkt. Bovendien reageerden de Westerse landen in eerste instantie met een beperkt sanctiepakket. Poetins honger bleek echter niet gestild met alleen de twee oostelijke 'republieken' Donetsk en Loegansk. Op 24 februari startte hij met een grootschalige invasie van Oekraïne. De Westerse gemeenschap voerde daarop de druk sterk op door een groot aantal banken uit het internationale betalingsverkeersysteem Swift te gooien en zelfs de assets van de Russische centrale bank te bevriezen. Spreads liepen daarop verder op.

Spreads liepen tegen de zomer verder op toen de Amerikaanse inflatiecijfers een stuk hoger uitvielen dan verwacht. Halverwege augustus sloeg het sentiment om. De gasprijs liep nog verder op door een nieuwe aankondiging van onderhoud aan de Nordstream 1 gasleiding van Rusland naar Duitsland. Door de hoge gasprijs kwam de elektriciteitsmarkt eveneens onder hoogspanning te staan, met als gevolg recordprijzen, meer dan 10 keer het gemiddelde van voorgaande jaren.

Tegelijkertijd nam het aanbod van obligaties weer toe na de zomerstille, terwijl credit fondsen juist weer outflows noteerden. De septembermeeting van de ECB deed het sentiment ook geen goed: nog enkele flinke renteverhogingen lagen in het verschiet. Echter, de Europese creditmarkt trok zich verder weinig aan van tegenvallende inflatiecijfers. De creditmarkt kwam pas echt onder druk te liggen toen de Britse regering haar "mini" begroting bekend maakte, een historische grote belastingverlaging, gefinancierd met extra schuld. Hierop liep de rente van Britse staatsobligaties zeer hard op. Beleggers zetten zich schrap voor veel nieuwe uitgiftes van extra schuld, terwijl het pakket inflatieverhogend was, waardoor de Bank of England nog verder de rente zou moeten verhogen. De onrust bereikte ook het continent: rentes van Eurozone-staatsobligaties vlogen ook omhoog, wat tot een algemene negatieve stemming leidde in financiële markten.

Vanaf oktober was sprake van een algemene verbetering van het marktsentiment voor risicovolle assets waarvan ook credits profiteerden. Deze kentering in marktsentiment werd ingeleid toen de Britse minister van Financiën Kwasi Kwarteng zijn aftreden aankondigde. In zijn kielzog vertrok ook premier Liz Truss. Zij werd vervangen door Rishi Sunak die toezegde beter op de schatkist te gaan passen. Dit gaf staatsobligatiemarkten enige lucht, ook op het continent.

Het ongewoon warme weer in de herfst en begin van de winter hielp de markten ook, de gasvoorraden konden nog verder konden gevuld, waardoor gasprijzen bleven dalen. In november zette de rally echt door. Dit werd met name gedreven doordat er steeds meer tekenen waren dat inflatie aan het afzwakken was. Financiële markten hadden daarbij speciale aandacht voor de kerninflatie uit de Verenigde Staten, die meeviel. In de Eurozone waren er eveneens tekenen van afzwakkende inflatie.

Het sentiment werd ook geholpen doordat (macro) economische cijfers en bedrijfsresultaten over het algemeen beter waren dan verwacht. De rally begon begin december te haperen, vooral in aandelenmarkten, toen de Fed en ECB aangaven dat de strijd nog niet gewonnen was en dat er komend jaar zondermeer nog renteverhogingen zullen volgen, zij het in mindere grote stappen dan dit jaar. De ECB kondigde ook aan de herbeleggingen van de opkoopprogramma's vanaf maart 2023 ruwweg zullen halveren en vanaf juli mogelijk nog verder zullen dalen. Dit was sneller dan waar markten rekening mee hielden. ECB-bestuurslid Klaas Knot deed er rond kerst nog een schepje bovenop met de opmerking dat de "tweede helft van renteverhogingen nog moet beginnen". De Europese creditmarkt trok zich hier echter weinig van aan. De vraag naar credits bleef sterk blijvend uit inflows bij credit fondsen en goed gevulde orderboeken voor nieuwe obligaties.

Rendementsontwikkeling

Het Beleggingsfonds realiseerde een rendement van -16,78%, de benchmark behaalde een resultaat van -16,52%. Daarmee is de underperformance van het Beleggingsfonds 0,26%.

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

- verloren op de overweging top-down risico;
- verloren op overweging euro obligaties;
- verloren op overweging banken;
- gewonnen op overweging gedekte obligaties.

Op naam- en titelselectie werd per saldo gewonnen. Er werd met name gewonnen op de volgende naamposities:

- onderweging Rusland en Gazprom
- overweging EU;
- overweging BP;
- overweging Segro;
- overweging Microsoft;
- overweging Apple.

Daartegenover werd er met name verloren op:

- overweging Credit Suisse;
- overweging Grandcity Properties;
- overweging Islandsbanki;
- overweging Import-Export Korea;
- overweging Triodos;
- overweging Daimler Trucks.

3.7. Ontwikkelingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

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

Vanaf 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke beleggingsfondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen. De SFDR verplichtingen zijn uitgesplitst in twee levels. De fondsen van Achmea IM voldoen aan beide levels. Per 10 maart 2021 aan SFDR level 1 en per 1 januari 2023 aan level 2.

Onder SFDR worden fondsen geïnclassificeerd. De volgende tabel geeft weer wanneer een fonds als artikel 6, 8 of 9 wordt geïnclassificeerd

TABEL 3.7.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

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

Naast SFDR is ook de EU-Taxonomie verordening van toepassing, die op 1 januari 2022 is ingegaan. Deze wetgeving bepaalt aan welke criteria beleggingen moeten voldoen om het ecologisch duurzaam te noemen, bijvoorbeeld op het gebied van mitigatie van klimaatverandering. Dit wordt bepaald aan de hand van de bijdrage aan het voorkomen van klimaatverandering of het beperken van de gevolgen ervan.

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

3.8. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

In deze paragraaf is het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid (MVB-beleid) van de uitvoerend beheerder (Achmea IM) opgenomen. Het MVB-beleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, waarin het Fonds belegt.

3.8.1. MVB-beleid van Achmea IM

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

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

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze 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. Dit zijn thema's die, net als het thema Natuur & Milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's Gezondheid en Klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het UN Global Compact. Klimaatverandering is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea IM en haar participanten.

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

Instrumenten

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

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM Beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
 - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
 - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- 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. De SFDR en de Taxonomieverordening bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage, verantwoording en overige documenten

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

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

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

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

3.8.2. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds en het MVB-beleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, waarin het Fonds belegt.

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

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

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

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

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

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

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

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

Verantwoording

In bijlage 6.1 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

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

3.9. Toelichting toezicht bedrijfsvoering

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

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

3.10. 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 belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

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

3.10.1. Het nemen van risico's

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

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

3.10.2. Risicobereidheid

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

3.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 3.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

3.10.2.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 3.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
IT- en business continuïteitsrisico				
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.	Het business continuity management van Achmea IM is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoordelijkheid van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

3.11. Vooruitblik beleggingsbeleid

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

3.12. Hefboomfinanciering

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

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

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

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

3.13. Algemene terugblik op financiële markten 2022

Oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

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

Russische inval in Oekraïne schokt de wereld

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

Energiecrisis leidt tot ongekende inflatie

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

Centrale banken verhogen rente sterk in strijd tegen inflatie

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

3.14. Algemene vooruitblik op financiële markten 2023

Economische groei in 2023 valt sterk terug

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

Een einde van renteverhogingen in zicht

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

Verdere versplintering wereldorde

Door de inval in Oekraïne heeft Rusland zich geopolitiek geïsoleerd. Slechts een handjevol staten, waaronder Venezuela, Syrië en Iran, staan positief tegenover de Russische inval. Zelfs als er in de loop van 2023 een wapenstilstand of zelfs een vredesakkoord tussen Rusland en Oekraïne wordt getekend, is de kans klein dat Rusland zo maar weer toe kan toetreden tot de internationale overleggen. Maar ook China zet zich steeds nadrukkelijker af tegen de Amerikaanse hegemonie en vergroot de militaire macht in de regio. Met name rondom Taiwan nemen de spanningen steeds verder toe. Alhoewel een Chinese inval op het eiland niet waarschijnlijk lijkt, voerde China de druk afgelopen jaar op door met een legeroefening een inval te simuleren. Als reactie op de toenemende Chinese druk hebben de Verenigde Staten Taiwan onlangs als Major non-NATO ally bestempeld. Daarnaast verleggen onder druk van de Amerikaanse regering steeds meer bedrijven hun productieketens buiten China om.

De Europese energietransitie komt in een stroomversnelling

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

3.15. Personeel en beloning

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

Totaal personeel

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

TABEL 3.15.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

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

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

2 Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

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

TABEL 3.15.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

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

1 Opgave van Achmea IM.

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

3 Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

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

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

In 2022 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de ESG-criteria. Bij deze doelstellingen zijn in de loop van 2022 voor medewerkers met een

regeling variabele beloning op basis van targets ook Kritische Performance Indicatoren (KPI's) afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op 20% van de vaste beloning.

3.16. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023

De Verzekeraar

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

4. Jaarrekening

4.1. Balans

TABEL 4.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA			
Beleggingen	4.6.1		
Participaties		47.875	63.026
		47.875	63.026
Vorderingen	4.6.2		
Overige vorderingen		6	3
		6	3
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.6.3		
Liquide middelen		132	111
Totaal activa		48.013	63.140
PASSIVA			
Fondsvermogen	4.6.4		
Inbreng participanten		37.076	40.948
Overige reserves		22.141	24.479
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 11.275	- 2.338
		47.942	63.089
Kortlopende schulden	4.6.5		
Uit hoofde van effectentransacties		2	-
Overige schulden		69	51
		71	51
Totaal passiva		48.013	63.140

4.2. Winst- en Verliesrekening

TABEL 4.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022	31-12-2021
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	4.7.1		
Overige		-	- 1
Indirect resultaat uit beleggingen	4.7.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		71	676
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 10.893	- 2.452
Overig resultaat	4.7.3		
Overige opbrengsten		2	- 1
Totaal opbrengsten		- 10.820	- 1.778
LASTEN			
4.7.4			
Beheervergoeding		455	560
Totaal lasten		455	560
Netto resultaat		- 11.275	- 2.338

4.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 4.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2022	31-12-2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		- 11.275	- 2.338
Gerealiseerde waardeverandering	4.7.1	- 71	- 676
Niet-gerealiseerde waardeverandering	4.7.1	10.893	2.452
Aankopen van beleggingen	4.6.1	- 1	-
Verkopen van beleggingen	4.6.1	4.330	5.259
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	4.6.1	2	- 15
Mutatie overige vorderingen		- 3	12
Mutatie overige schulden		18	35
		3.893	4.729
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	4.6.4	392	223
Terugbetaald aan participanten	4.6.4	- 4.264	- 4.843
		- 3.872	- 4.620
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		21	109
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		111	2
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		132	111

4.4. Toelichting algemeen

Het Fonds behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., en belegt in twee Beleggingsfondsen, die door Achmea Investment Management B.V. beheerd worden. De Beleggingsfondsen zijn besloten fondsen voor gemene rekening, die onder toezicht staan als bedoeld in Wet op het financieel toezicht (Wft).

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn door Achmea Pensioen- & Levensverzekeringen N.V. uitbesteed aan Achmea IM, welke op haar beurt de administratie heeft uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor het Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan het Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten in het Fonds worden verantwoord. Het Fonds heeft geen juridisch afgescheiden vermogen.

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

De Verzekeraar is statutair gevestigd te Apeldoorn en kantoorhoudende op de Laan van Malkenschoten 20, 7333 NP Apeldoorn. De Verzekeraar is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 08077009. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Verzekeraar.

4.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld op basis van zelf gekozen grondslagen welke hierna zijn beschreven. De Verzekeraar kiest er vrijwillig voor om voor de jaarrekening de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling te hanteren die aansluiten op de geldende voorschriften voor beleggingsinstellingen uit Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving en de Wft, zoals verder uitgewerkt in het BGfo.

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

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

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van de Beleggingsfondsen zijn gelijk aan de waarderingsgrondslagen van het Fonds.

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.

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

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. Achmea IM heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van 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 worden verschillende oordelen gevormd en schattingen gemaakt, 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.

Participaties

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. De opbrengst uit beleggingen wordt bepaald door de waardeverandering (herwaardering) van de Beleggingsfondsen. Kosten en vergoedingen worden, voor zover direct toerekenbaar, rechtstreeks ten laste of gunste van het Fonds gebracht.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van de Beleggingsfondsen, waar het Fonds in belegt, wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen en worden door Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. aan het Fonds voldaan. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. Periodiek worden de op- en afslagen gevalideerd op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen.

Lopende kosten factor

De lopende kosten worden berekend door de totale kosten in het Fonds en de kosten uit de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De lopende kosten worden 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 eigen vermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt voor fiscale doeleinden als transparant aangemerkt. Dat wil zeggen dat de bezittingen, schulden en resultaten van het Fonds in beginsel volledig worden toegerekend aan de Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.. Op basis van de overeenkomst tussen verzekerde(n) en Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. komen de resultaten uit de onderliggende beleggingen overeenkomstig hetgeen is overeengekomen tussen de verzekerde en de verzekeraar ten goede aan de verzekerde. Hierdoor is over de resultaten uit de onderliggende beleggingen (nagenoeg) geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

De twee Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, zijn besloten fondsen voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van deze Beleggingsfondsen, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties, waaronder het Fonds.

4.6. Toelichting op de balans

4.6.1. Beleggingen

Per 31 december 2021 heeft het Avéro Achmea Garantiefonds een belang van 7,21% in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged en een belang van 1,96% in het Achmea IM Euro Government Bond Fund.

TABEL 4.6.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022	per 31-12-2021	2021	per 31-12-2021
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	7,21%	325,48%	1.075,12	4,76%	235,13%	1.291,82
Achmea IM Euro Government Bond Fund	1,96%	74,10%	87,27	1,89%	77,59%	107,45

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

Avéro Achmea Garantiefonds belegt voor 50% in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged, welke een actief beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 325,48% (2021: 235,13%). De andere 50% is belegd in het Achmea IM Euro Government Bond Fund, welke een actief beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 74,10% (2021: 77,59%).

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

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in hoofdstuk 4.5.

De informatie inzake de Beleggingsfondsen Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged en het Achmea IM Euro Government Bond Fund, waarin door het Fonds wordt belegd is opgenomen in paragraaf 4.8. Voor meer informatie over de Beleggingsfondsen kunt u kosteloos de jaarverslagen van de Beleggingsfondsen opvragen bij uw verzekeraar.

Het verloop van de participaties gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 4.6.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	63.026	70.061
Aankopen	1	-
Verkopen	- 4.330	- 5.259
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 10.822	- 1.776
Stand einde boekjaar	47.875	63.026

De verdeling van de participaties is als volgt.

TABEL 4.6.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	24.353	31.546
Achmea IM Euro Government Bond Fund	23.522	31.480
Totaal beleggingen	47.875	63.026

4.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 4.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	5	3
Diverse vorderingen	1	-
Totaal overige vorderingen	6	3

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

4.6.4. Fondsvermogen

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.

TABEL 4.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	40.948	45.568
Geplaatst gedurende het boekjaar	392	223
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 4.264	- 4.843
Stand einde boekjaar	37.076	40.948

TABEL 4.6.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	31-12-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	7.046.412	7.555.063
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	49.848	24.644
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 531.883	- 533.295
Stand einde boekjaar	6.564.377	7.046.412

TABEL 4.6.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	24.479	21.945
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 2.338	2.534
Stand einde boekjaar	22.141	24.479

TABEL 4.6.4.4 VERLOOP ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand begin boekjaar	- 2.338	2.534
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	2.338	- 2.534
Resultaat lopend boekjaar	- 11.275	- 2.338
Stand einde boekjaar	- 11.275	- 2.338

Onverdeeld resultaat

Het onverdeeld resultaat wordt toegevoegd aan de overige reserves.

TABEL 4.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	47.942	63.089	70.047
Aantal uitstaande participaties	6.564.377	7.046.412	7.555.063
Intrinsieke waarde per participatie ¹	7,30	8,95	9,27

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

4.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 4.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Te betalen beheervergoeding	69	17
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	34
Totaal overige schulden	69	51

Alle kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

4.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat uit beleggingen bestaat uit.

TABEL 4.7.1.1 OVERIGE DIRECTE RESULTAAT

(in duizenden euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Rente rekening-courant	-	- 1
Totaal overige opbrengst	-	- 1

4.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de participaties van de Beleggingsfondsen waarin wordt belegd.

TABEL 4.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	124	678
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 53	- 2
Totaal gerealiseerde waardeverandering	71	676
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	20.396	11.882
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 31.289	- 14.334
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 10.893	- 2.452

4.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat en diverse opbrengsten. In 2021 was dit een bedrag van € 2 (2021: -€ 1).

TABEL 4.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Resultaat op- en afslagen	2	- 1
Totaal overige opbrengsten	2	- 1

4.7.4. Lasten

TABEL 4.7.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Beheervergoeding	455	560
Totaal lasten	455	560

De beheerkosten betreffen een vergoeding van 0,84% (2021: 0,85%) van het gemiddeld uitstaand fondsvermogen. Deze vergoeding wordt door Achmea IM in rekening gebracht voor het beheer van het fondsvermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

Over het boekjaar bedragen de Lopende kosten van het Fonds 1,00% (2021: 1,00%).

Voor de berekeningswijze van de lopende kosten verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen hoofdstuk 4.5.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 4.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	31-12-2022	31-12-2021
Beheervergoeding	0,84%	0,85%
Beheervergoeding Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,07%	0,07%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,04%	0,04%
Overige kosten incl servicevergoeding van de Beleggingsfondsen	0,05%	0,04%
Totaal lopende kosten	1,00%	1,00%

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

4.8. Informatie over Beleggingsfondsen

4.8.1. Achmea IM Euro Government Bond Fund

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

4.8.1.1. Algemeen

Het Beleggingsfonds is opgericht op 30 maart 2016. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder staat ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209. Achmea IM is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V.

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

De jaarrekening van Achmea IM Euro Government Bond Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

4.8.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea IM Euro Government Bond Fund belegt minimaal voor 75% in staatsobligaties uitgegeven door Eurozone landen en kan ook beleggen in overheidsgegarandeerde obligaties en obligaties uitgegeven door een supranationale instelling. Het Beleggingsfonds voert een actief beleggingsbeleid. Door een maximale tracking error van 1,5% te hanteren blijft de afwijking van de samenstelling van de portefeuille van het Achmea IM Beleggingsfonds ten opzichte van de benchmark naar verwachting relatief beperkt.

De doelstelling is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, met de benchmark mogelijk. Als benchmark geldt de Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van (opties op) toegestane instrumenten, rentefutures, renteswaps en inflatieswaps. Daarnaast is het gebruik van valuta spots, forwards en swaps toegestaan, waarbij valuta exposure naar de euro wordt afgedekt. Hierbij geldt dat non-euro exposure niet te allen tijde volledig afgedekt is en dat beperkte non-euro exposure kan worden aangehouden.
- Het maximale gewicht van uitgevende entiteiten met een rating lager dan BBB- bedraagt 10%.
- Uitgevende entiteiten binnen de Eurozone beschikken minimaal over een BB- rating.
- Uitgevende entiteiten buiten de Eurozone beschikken minimaal over een A- rating.
- Het rating beleid van Achmea IM wordt gevolgd.
- Maximaal 15% mag buiten de Eurozone worden belegd.
- Voor maximaal 10% mag belegd worden in supranationale instellingen
- Duurzame beleggingen: Minimaal 2% wordt belegd in groene obligaties die voldoen aan het Achmea IM beoordelingsraamwerk en de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR. Groene obligaties zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. Achmea IM gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of groene obligaties voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits- en duurzaamheidscriteria van Achmea IM. 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 Achmea IM Beleggingsfonds in obligaties die ecologisch duurzame economische activiteiten financieren, zoals gedefinieerd in de EU Taxonomie. Liquiditeiten zijn toegestaan. Dit zijn bankrekeningen deposito's. en beleggingen in het Achmea IM Euro Money Market Fund en het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund.

- Er mag van de totale portefeuillewaarde voor maximaal 10% direct belegd worden in het Achmea IM Euro Money Market Fund, het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund en in door Achmea IM geselecteerde ETF's, waarvan het beleggingsbeleid van de ETF aansluit bij het beleggingsbeleid van het Achmea IM Beleggingsfonds. Een ETF is een instrument waarmee een benchmark kan worden gevolgd. Dit doet de ETF door het kopen van de onderliggende beleggingen of via derivaten. ETF's die volledig bestaan uit derivaten (synthetische ETF's) zijn niet toegestaan. Het is de Achmea IM toegestaan om ETF's te selecteren waarbinnen sprake is van securities lending. Er wordt enkel gebruik gemaakt van ETF's om snel marktexposure op of af te kunnen bouwen, indien sprake is van grote in- en/of outflows en/of bij een verandering van de marktvisie.

Wat zijn de duurzaamheidskenmerken?

Het Verantwoord Beleggingsbeleid van Achmea IM is van toepassing op het Achmea IM Beleggingsfonds. Dit Achmea IM Beleggingsfonds promoot onder andere ecologische en/of sociale kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Achmea IM Beleggingsfonds als artikel 8 onder SFDR.

4.8.1.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 1.201,4 miljoen (2021: € 1.667,0 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 465,5 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 159,2 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 319,2 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 14,8 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,85 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2022 € 87,27 (2021: € 107,45) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van -18,78% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van -18,53% gerealiseerd.

4.8.1.4. Kerncijfers

TABEL 4.8.1.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	1.201.449.713	1.666.979.468	1.187.673.323	566.400.659	361.973.259
Aantal uitstaande participaties	13.766.548	15.513.991	10.686.300	5.325.686	3.566.534
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	87,27	107,45	111,14	106,35	101,49
Lopende kosten factor	0,13%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%
Portefeuille omloop factor	74,10%	77,59%	68,68%	72,11%	NB

4.8.1.5. Verkorte balans

TABEL 4.8.1.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen	1.188.776.941	1.586.427.330
Vorderingen	9.143.487	9.392.203
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.452.333	71.842.339
Totaal ACTIVA	1.204.372.761	1.667.661.872
PASSIVA		
Fondsvermogen	1.201.449.713	1.666.979.468
Beleggingen	2.036.555	-
Kortlopende schulden	886.493	682.404
Totaal PASSIVA	1.204.372.761	1.667.661.872

4.8.1.6. Resultaat

TABEL 4.8.1.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2022	2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	14.649.379	18.703.776
Opbrengsten uit beleggingen	14.649.379	18.703.776
Indirect resultaat uit beleggingen	- 319.098.280	- 58.848.542
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 91.199.317	- 13.039.389
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 228.032.852	- 45.963.254
Overige opbrengsten	133.889	154.101
Totaal OPBRENGSTEN	- 304.448.901	- 40.144.766
LASTEN		
Lasten	1.848.145	1.838.015
Beheerkosten	1.137.320	1.225.343
Overige kosten	710.825	612.672
Totaal LASTEN	1.848.145	1.838.015
Netto RESULTAAT	- 306.297.046	- 41.982.781

4.8.1.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is.

TABEL 4.8.1.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn- contracten	Futures	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	1.585.283.390	-	962.348	181.592	1.586.427.330
Aankopen/verstrekkingen	738.205.719	2.471.805	4.481.425	371.800	745.530.749
Verkopen/aflossingen	- 816.055.379	- 2.483.166	- 7.446.979	-	- 825.985.524
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 321.663.889	11.361	4.950.636	- 2.530.277	- 319.232.169
Stand einde huidig boekjaar	1.185.769.841	-	2.947.430	- 1.976.885	1.186.740.386
Stand begin vorig boekjaar	1.148.895.302	-	140.048	-	1.149.035.350
Aankopen/verstrekkingen	1.291.905.580	1.288.600	4.085.339	8.617	1.297.288.136
Verkopen/aflossingen	- 795.083.547	- 1.289.855	- 4.520.111	-	- 800.893.513
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 60.433.945	1.255	1.257.072	172.975	- 59.002.643
Stand einde vorig boekjaar	1.585.283.390	-	962.348	181.592	1.586.427.330

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2022 is 74,10% (2021: 77,59%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

TABEL 4.8.1.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	1.185.769.841	-	1.185.769.841
Futures	2.947.430	-	2.947.430
Rente swaps	-	- 1.976.885	- 1.976.885
Stand einde huidig boekjaar	1.188.717.271	- 1.976.885	1.186.740.386
Obligaties	1.585.283.390	-	1.585.283.390
Futures	962.348	-	962.348
Rente swaps	-	181.592	181.592
Stand einde vorig boekjaar	1.586.245.738	181.592	1.586.427.330

TABEL 4.8.1.7.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve futures	3.007.100	962.348
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 59.670	-
Totaal	2.947.430	962.348

TABEL 4.8.1.7.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

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

TABEL 4.8.1.7.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2021

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR NOTE FUTURE (CBT)	- 243	- 27.878.919	22-3-2022	113.860
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 384	- 51.164.160	8-3-2022	216.586
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 218	- 37.358.660	8-3-2022	631.902
Totaal				962.348

TABEL 4.8.1.7.6 STAND RENTE SWAPS

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve swaps	-	181.592
Stand einde boekjaar - negatieve swaps	1.976.885	-
Totaal	1.976.885	181.592

TABEL 4.8.1.7.7 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

TABEL 4.8.1.7.8 RENTE SWAPS PER 31-12-2021

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC -0.05% 2026 OCT 09	54.000.000	9-10-2026	181.592
Totaal	54.000.000		181.592

4.8.2. Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

4.8.2.1. Algemeen

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

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

Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder staat ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209. Achmea IM is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V.

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

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

4.8.2.2. Beleggingsbeleid

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

Het Achmea IM Beleggingsfonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, met de benchmark mogelijk. Als samengestelde benchmark geldt Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged).

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures. Daarnaast is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan, waarbij valuta exposure naar Euro wordt afgedekt. Hierbij geldt dat non-Euro exposure niet te allen tijde volledig afgedekt is en dat beperkte non-Euro exposure kan worden aangehouden.
- De rating is minimaal BB-. Mocht een obligatie na belegging lager worden gewaardeerd dan BB-, dan wordt deze maximaal 6 maanden aangehouden. Het rating beleid van Achmea IM wordt gevolgd.
- Het Beleggingsfonds belegt maximaal 15% in uitgevende instellingen buiten de benchmark ('off benchmark').
- Liquiditeiten zijn toegestaan. Dit zijn bankrekeningen, deposito's en beleggingen in het Achmea IM Euro Money Market Fund en het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund
- Er mag van de totale portefeuillewaarde voor maximaal 10% direct belegd worden in het Achmea IM Euro Money Market Fund, het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund en in door de Achmea IM geselecteerde ETF's, waarvan het beleggingsbeleid van de ETF aansluit bij het beleggingsbeleid van het Achmea IM Beleggingsfonds. Een ETF is een instrument waarmee een benchmark kan worden gevolgd. Dit doet de ETF door het kopen van de onderliggende beleggingen of via derivaten. ETF's die volledig bestaan uit derivaten (synthetische ETF's) zijn niet toegestaan. Het is Achmea IM toegestaan om ETF's te selecteren waarbinnen sprake is van securities lending. Er wordt enkel gebruik gemaakt van ETF's om snel marktexposure op of af te kunnen bouwen, indien sprake is van grote in- en/of outflows en/of bij een verandering van de marktvisie.

Wat zijn de duurzaamheidskenmerken?

Het Verantwoord Beleggingsbeleid van Achmea IM is van toepassing op het Achmea IM Beleggingsfonds. Dit Beleggingsfonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft

duurzame beleggingen niet als doel. De ondernemingen waarin belegd wordt voldoen aan de praktijken van goed bestuur. Hiermee classificeert dit Achmea IM Beleggingsfonds als artikel 8 onder SFDR.

4.8.2.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 337,7 miljoen (2021: € 663,4 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 325,7 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 223,5 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 114,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 13,1 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 0,9 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2022 € 1.075,12 (2021: € 1.291,82) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van -16,78% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van -16,52% gerealiseerd.

4.8.2.4. Kerncijfers

TABEL 4.8.2.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	337.707.849	663.408.074	649.893.395	652.887.130	624.459.568
Aantal uitstaande participaties	314.112	513.544	493.448	524.782	547.243
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.075,12	1.291,82	1.317,05	1.244,11	1.141,10
Lopende kosten factor	0,19%	0,18%	0,18%	0,18%	0,18%
Portefeuille omloop factor	325,48%	235,13%	207,44%	158,54%	237,42%

4.8.2.5. Verkorte balans

TABEL 4.8.2.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA		
Beleggingen	333.157.423	658.443.157
Vorderingen	2.936.472	4.647.562
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.268.716	3.332.204
Totaal ACTIVA	342.362.611	666.422.923
PASSIVA		
Fondsvermogen	337.707.849	663.408.074
Beleggingen	1.118.868	2.978.347
Kortlopende schulden	3.535.894	36.502
Totaal PASSIVA	342.362.611	666.422.923

4.8.2.6. Resultaat

TABEL 4.8.2.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2022	2021
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	12.802.319	14.664.284
Opbrengsten uit beleggingen	12.802.319	14.664.284
Indirect resultaat uit beleggingen	- 114.097.469	- 25.900.326
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 70.133.702	- 13.449.077
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 44.326.698	- 13.013.259
Overige opbrengsten	362.931	562.010
Totaal OPBRENGSTEN	- 101.295.150	- 11.236.042
LASTEN		
Lasten	907.538	1.168.186
Beheervergoeding	713.723	970.523
Servicevergoeding	193.815	197.663
Totaal LASTEN	907.538	1.168.186
Netto RESULTAAT	- 102.202.688	- 12.404.228

4.8.2.7. Beleggingen

Obligaties

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool belegt met name in Euro- en Amerikaanse staats- en bedrijfsobligaties. De mutatie in de portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.8.2.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	650.549.871	5.406.075	- 172.368	- 318.768	655.464.810
Aankopen/verstrekkingen	503.237.745	301.052.192	10.685.606	7.174.834.926	7.989.810.469
Verkopen/aflossingen	- 752.419.611	- 293.577.192	- 15.633.065	- 7.137.146.456	- 8.198.776.324
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 86.306.170	3.730	5.068.026	- 33.225.986	- 114.460.400
Stand einde huidig boekjaar	315.061.835	12.884.805	- 51.801	4.143.716	332.038.555
Stand begin vorig boekjaar	627.800.889	20.990.574	62.044	7.313.005	656.166.512
Aankopen/verstrekkingen	815.691.219	287.850.000	9.311.781	10.425.896.959	11.538.749.959
Verkopen/aflossingen	- 797.036.733	- 303.383.000	- 11.414.795	- 10.401.154.797	- 11.512.989.325
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.094.496	- 51.499	1.868.602	- 32.373.935	- 26.462.336
Stand einde vorig boekjaar	650.549.871	5.406.075	- 172.368	- 318.768	655.464.810

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 325,48% (2021: 235,13%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

TABEL 4.8.2.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	315.061.835	-	-	315.061.835
Participaties	-	-	12.884.805	12.884.805
Futures	- 51.801	-	-	- 51.801
Valutatermijn-contracten	-	4.143.716	-	4.143.716
Stand einde huidig boekjaar	315.010.034	4.143.716	12.884.805	332.038.555
Obligaties	650.549.871	-	-	650.549.871
Participaties	-	-	5.406.075	5.406.075
Futures	- 172.368	-	-	- 172.368
Valutatermijn-contracten	-	- 318.768	-	- 318.768
Stand einde vorig boekjaar	650.377.503	- 318.768	5.406.075	655.464.810

Futures

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

TABEL 4.8.2.7.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve futures	928.971	1.050.838
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 980.772	- 1.223.206
Totaal	- 51.801	- 172.368

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

TABEL 4.8.2.7.4 FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 149	- 16.513.381	EXP MAR 23	127.796
US LONG BOND FUTURE (CBT)	23	2.701.247	EXP MAR 23	- 30.364
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 94	- 9.506.105	EXP MAR 23	45.971
US 2YR NOTE FUTURE (CBT)	116	22.290.056	EXP MAR 23	26.704
US ULTRA BOND (CBT)	60	7.550.949	EXP MAR 23	- 76.686
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	168	19.434.240	EXP MAR 23	- 555.774
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	97	10.220.405	EXP MAR 23	- 78.265
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 86	- 11.420.800	EXP MAR 23	728.500
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	10	1.345.800	EXP MAR 23	- 239.683
Totaal				- 51.801

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2021

TABEL 4.8.2.7.5 FUTURES PER 31-12-2021

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 432	- 55.628.737	EXP MAR 22	- 790.002
US LONG BOND FUTURE (CBT)	38	5.361.084	EXP MAR 22	72.835
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 71	- 7.553.057	EXP MAR 22	- 21.599
US 2YR TREAS NTS FUT (CBT)	90	17.266.504	EXP MAR 22	- 1.855
US ULTRA BOND FUTURE (CBT)	44	7.627.066	EXP MAR 22	128.523
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	87	11.592.750	EXP MAR 22	- 82.430
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	378	42.345.450	EXP MAR 22	- 61.080
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 308	- 52.803.520	EXP MAR 22	849.480
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	26	5.376.800	EXP MAR 22	- 266.240
Totaal				- 172.368

Valutatermijncontracten

TABEL 4.8.2.7.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	4.281.812	1.436.373
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 138.096	- 1.755.141
Totaal	4.143.716	- 318.768

Het Fonds heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2022.

TABEL 4.8.2.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	6.462.426	USD	- 6.303.444	4-1-2023	158.982
EUR	82.944.517	USD	- 80.906.345	4-1-2023	2.038.172
EUR	81.585.727	USD	- 79.638.274	4-1-2023	1.947.453
USD	83.385.957	EUR	- 83.280.332	4-1-2023	105.625
USD	83.462.106	EUR	- 83.430.526	4-1-2023	31.580
EUR	83.110.127	USD	- 83.215.688	2-2-2023	- 105.561
EUR	84.044.968	USD	- 84.077.503	2-2-2023	- 32.535
Totaal	504.995.828		- 500.852.112		4.143.716

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2021.

TABEL 4.8.2.7.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2021

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	172.203.296	USD	- 172.353.148	3-1-2022	- 149.852
EUR	175.700.826	USD	- 175.851.760	3-1-2022	- 150.934
USD	174.111.853	EUR	- 174.817.457	3-1-2022	- 705.604
USD	174.093.055	EUR	- 174.841.806	3-1-2022	- 748.751
EUR	174.376.892	USD	- 173.638.989	2-2-2022	737.903
EUR	174.709.880	USD	- 174.011.410	2-2-2022	698.470
Totaal	1.045.195.802		- 1.045.514.570		- 318.768

4.9. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

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

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

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

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

1. Marktrisico

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

2. Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4. Liquiditeitsrisico

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

5. Inflatierisico

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

6. Concentratierisico

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

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

7. Portefeuillerisico

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

4.10. Gelieerde partijen

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

De Verzekeraar en Achmea IM onderkennen in de verslagperiode de volgende gelieerde partijen (welke zijn bepaald op basis van de juridische relatie):

- Achmea B.V. en de groepsmaatschappijen van Achmea;
- Coöperatieve Rabobank U.A.

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. en Achmea Investment Management B.V. zijn 100% dochtermaatschappijen van Achmea B.V. Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. wordt daarnaast aangemerkt als een gelieerde partij op basis van de economische realiteit aangezien de Verzekeraar als enige partij beleidsbepalend is. De Beleggingsfondsen, waarin de Fondsen beleggen, worden beheerd door Achmea Investment Management B.V. en het juridisch eigendom van het vermogen wordt gehouden door de stichtingen bewaarder / juridisch eigenaar, waarvan Achmea Investment Management B.V. de bestuurder is.

De transacties met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheervergoeding (lopende kosten factor) die wordt betaald is marktconform. Uit de beheervergoeding worden onder andere de kosten betaald voor de diensten die de groepsmaatschappijen van Achmea verlenen, zoals onder andere voor personeel, facilitaire zaken, accountant en IT.

4.11. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van de Beleggingsfondsen, is opgenomen in paragraaf 3.15 van het Bestuursverslag.

4.12. Resultaatbestemming

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

4.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 5 juni 2023

De Verzekeraar

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

M.A.N. Lamie

D.C. de Kluis

5. Overige gegevens

5.1. Overige gegevens

Winstbestemming

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

Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de stichtingen bewaarder / juridisch eigenaar had op 31 december 2021 en 31 december 2022 geen persoonlijke belangen in beleggingen, waarin de Beleggingsfondsen beleggen.

5.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Avéro Achmea Garantiefonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Avéro Achmea Garantiefonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: 'AP&L'), gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Avéro Achmea Garantiefonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:

De basis voor ons oordeel

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

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

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

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

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk '21.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De gehanteerde grondslagen zijn door AP&L gekozen en beschreven. De financiële informatie is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij

middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de financiële informatie mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in de toelichting van de jaarrekening. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevatten als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van AP&L;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;

- Het vaststellen dat de door AP&L gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- Het evalueren of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Communicatie

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

Den Haag, 5 juni 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

6. Bijlage

6.1. SFDR informatie Annex 4

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: **Avero Achmea Garantiefonds**

Internationaal
effectenidentificatie-
nummer (ISIN):

N.v.t.

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %

Nee

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 5,19% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt voor 50% door in bedrijfsobligaties via de 'Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged' en voor 50% in euro staatsobligaties via het 'Achmea IM

Euro Government Bond Fund'. Op basis van de strategische beleggingsmix van het Fonds, zoals beschreven in Hoofdstuk 3 van het aanvullend prospectus, promoot het Fonds de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

- Doelinvesteringen. Het Achmea IM Green Bond Fund belegt in green bonds, die voldoen aan de definitie van 'duurzame belegging' volgens de SFDR en het onafhankelijke beoordelingsraamwerk van de Beheerder. Dit beoordelingsraamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Ook wordt tijdens de investeringsperiode de kwaliteit van de Green Bonds gemonitord. Green bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De duurzame beleggingen in dit Fonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van en aanpassen (adaptie) aan klimaatverandering. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur. Het Achmea IM Euro Government Bond Fund heeft een minimum allocatie van 2% naar green bonds, wat binnen het beleggingsuniversum van het Fonds een verwaarloosbaar aandeel is.

- Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:

- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die structureel de normen van het VN Global Compact schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:

o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);

o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);

o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;

o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

- Percentage green bonds. Deze projecten of activiteiten zijn gericht op het opwekken van hernieuwbare energie, het verbeteren van energie-efficiëntie, duurzaam transport, duurzaam waterbeheer en afvalbeheer. Op basis van de impactrapportages volgen we of de beoogde doelen worden gefinancierd en of er adequaat over impact wordt gerapporteerd.

Gemiddeld bedroeg het percentage Green Bonds in 2022 5,19%. Deze obligaties hebben een bijdrage geleverd aan onder andere investeringen in hernieuwbare energie, energie efficiëntie en duurzaam transport.

- Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingsbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Duurzaamheids-
indicatoren meten
hoe de ecologische of
sociale kenmerken
die het financiële
product promoot,
worden
verwezenlijkt.

Indicator	Waarde
Exposure naar normschenders (%)	--
Exposure naar tabaksproducenten (%)	--
Exposure naar controversiële wapens (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit kolen en teerzanden halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit arctische gas en -olie halen (%)	--
Exposure naar bedrijven die meer dan 5% omzet uit schaliegas en -olie halen (%)	--
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	--
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	5,19
Vermeden CO2 emissie	0,59

● **... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?**

Er is over 2021 niet gerapporteerd over bovengenoemde duurzaamheidsindicatoren

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

De doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2022 0,59 ton.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptatie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie. We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen

van dit Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in Green Bonds. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven obligaties voldoen aan het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, doelinvesteringen en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)		aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	Overig	50,1	Nederland

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

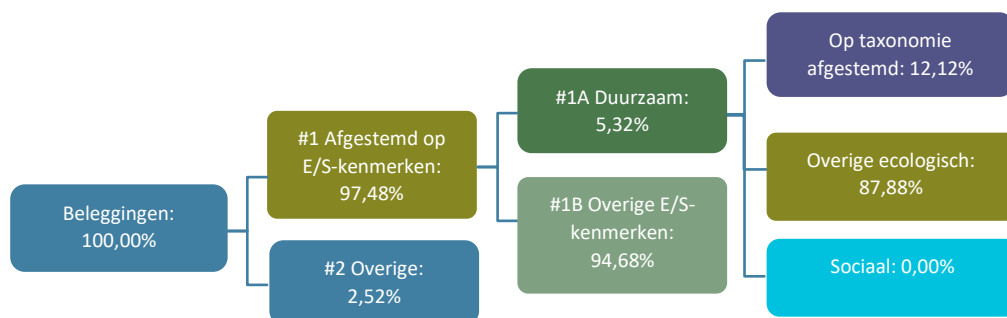


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 5,19%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	45,9
Financiële instellingen	13,3
Supranationalen	7,7
Consumentengoederen	3,7
Gezondheidszorg	3,7
Industriële bedrijven	3,3
Vastgoed	3,1
Olie & gas	2,7
Agentschappen	2,5
Overig	14,1



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met milieudoelstelling mitigatie was 12,12% afgestemd op de EU-taxonomie. Er waren geen beleggingen afgestemd op de milieudoelstelling adaptatie.

Bij het beoordelen van de duurzame beleggingen gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels

inzake veiligheid en afvalbeheer.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?**

Ja:

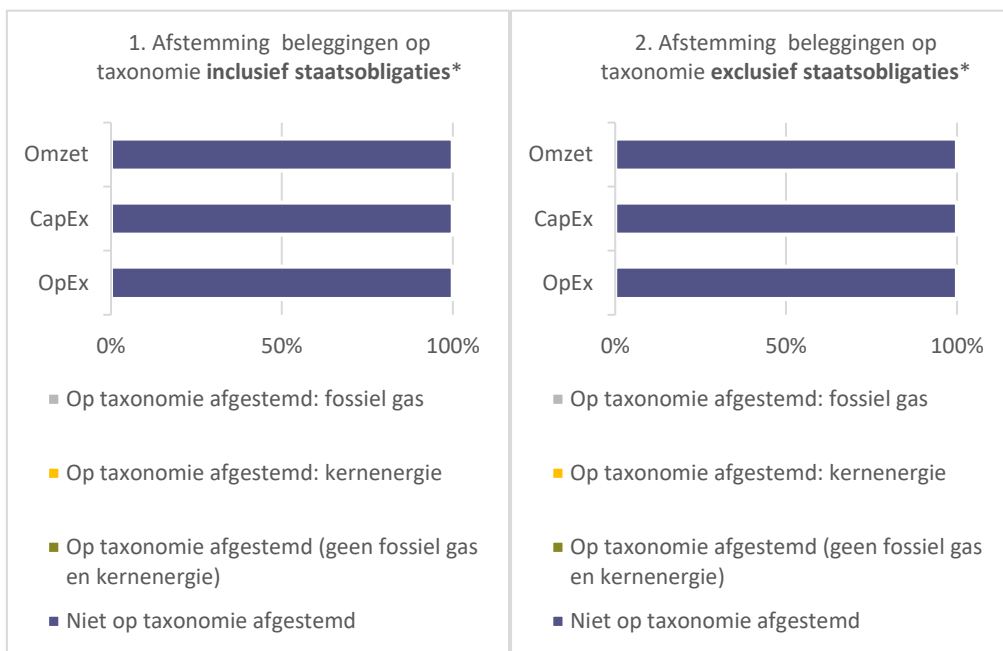
In fossiel gas In kernenergie

Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



***In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.**

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen

Data omtrent Taxonomy alignment wordt gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

- Rapportages van de uitgevende organisatie,
- Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
- Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

In voorgaande periodieke verslagen is hier niet over gerapporteerd.

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 87,88%.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM volgt de ICMA Green Bond Principles. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	98,7
Derivaten	0,9
Overig	0,4

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2022 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist



ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

De strategische beleggingsmix van het Fonds volgt de volgende benchmarks:

- Bedrijfsobligaties: Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged
- Benchmark: Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged)
- Euro staatsobligaties: Achmea IM Euro Government Bond Fund
- Benchmark: Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

● **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing.

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing.

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Niet van toepassing.