



# Jaarverslag 2023 Avéro Achmea Garantiefonds

**achmea**   
Investment Management



# 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](http://www.achmea.nl)

## **Uitvoerend beheerder**

Achmea Investment Management B.V.

Handelsweg 2  
3707 NH Zeist

## **Onafhankelijke Accountant**

Ernst & Young Accountants LLP

Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

## **Bewaarder**

The Bank of New York Mellon SA/NV

Amsterdam Branch  
Tribes SOM2 Building  
Claude Debussylaan 7  
1082 MC Amsterdam

# Inhoudsopgave

1.	Algemene gegevens	02
2.	Profiel	04
3.	Bestuursverslag	08
4.	Jaarrekening	22
5.	Overige gegevens	50
6.	Bijlage	53

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

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.

### Garantie

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. garandeert op de einddatum minimaal een rendement van 3% op jaarbasis op de netto investering. Aan de garantie zijn voorwaarden verbonden, deze zijn opgenomen in het prospectus van het Fonds.

### 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 Local Government Loans Fund
- Er mag van de totale portefeuillewaarde voor maximaal 10% direct belegd worden in 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 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 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 2023 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% (2022: 25,8%). 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 geadmireerde 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 verrekeningscapaciteit beschikt, worden verrekend. Ook indien Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. op basis van de thans geldende wet- en regelgeving niet over voldoende verrekeningscapaciteit 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 2023.

## 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, met als doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden, ten behoeve van realisatie van van vermogensgroei 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**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	46.440	47.942	63.089	70.047	73.454
Aantal uitstaande participaties	5.996.096	6.564.377	7.046.412	7.555.063	8.210.886
Intrinsieke waarde per participatie <sup>1</sup>	7,75	7,30	8,95	9,27	8,95
Lopende kosten factor	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%

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

**TABEL 3.4.2 BELEGGINGSRESULTAAT**

	2023	2022	2021	2022	2021
Beleggingsresultaat: <sup>1</sup>	6,05%	-18,43%	-3,43%	3,64%	6,94%
Benchmark	6,59%	-17,51%	-2,58%	5,21%	7,53%
Resultaat per participatie (in euro's)	0,43 <sup>2</sup>	- 1,65	- 0,32	0,32	0,58
Waarvan uit:					
1) waardeverandering	0,49	- 1,58	- 0,24	0,40	0,65
2) kosten	- 0,06	- 0,07	- 0,08	- 0,08	- 0,07

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

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

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 2023 een resultaat geboekt van € 2.705 duizend (2022: - € 11.275 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 46.440 duizend (2022: € 47.942 duizend). De afname van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van - € 4.207 duizend en een per saldo overig resultaat (interest r/c, overige opbrengsten en lasten) van - € 389 duizend. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 3.094 duizend.

De netto vermogenswaarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 7,75 (2022: € 7,30), wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 6,05% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,59% gerealiseerd.

### 3.6. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 2.705 duizend (2022: - € 11.275 duizend) en behaalde een rendement van 6,05% (2022: -18,43%).

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

Na de record inflatie eind 2022 van meer dan 10% daalde de inflatie in 2023 gestaag tot zelfs onder de 3%. De daling werd vooral gedreven door de lagere energieprijzen ten opzichte van vorig jaar. De economische groei in Europa kwam in 2023 tot stilstand, mede dankzij het verkrappende beleid van de ECB en een lagere groei in een groot deel van de rest van de wereld. Een dalende inflatie en lage groei leiden normaal gesproken tot lagere rentes op de obligatiemarkten. Een groot deel van het jaar bleef de rente echter verder stijgen, gedreven door verdere renteverhogingen van de ECB en een toename van het aanbod aan nieuwe obligaties. Vanaf oktober draaide de markt snel en liet de rente een grote daling zien richting het einde van het jaar. Vooral na de lage inflatiecijfers over november waren de centrale banken er meer gerust op dat de inflatie richting hun 2% doelstelling zou bewegen. Door de sterke rally in het laatste kwartaal lieten obligatiemarkten in 2023 positieve rendementen zien en sloot de 10-jaars Duitse rente uiteindelijk het jaar 0,55% lager op 2,02%, na een piek rond 3% in oktober.

### Rendementsontwikkeling

Het Beleggingsfonds heeft over 2023 een underperformance behaald van -0,13% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Beleggingsfonds was 6,34%, de benchmark realiseerde een rendement van 6,47%. De underperformance kwam voornamelijk door een aantal duratie posities en een onderweging in Italië. De versteiling van de rente curve droeg positief bij aan het resultaat. Ook de overwogen positie in de staats gerelateerde instellingen ten opzichte van Duitsland was positief. Daarnaast zijn er meerdere overwogen posities in swap ten opzichte van Duitsland ingenomen wat positief bijdroeg aan de performance.

## 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

#### *Spreads bedrijfsobligaties daalden per saldo significant*

De rally in de creditmarkten die eind 2022 was begonnen zette zich verder voort in het nieuwe jaar. De voortdurende rally werd gedreven doordat het algemene risicosentiment verbeterde in financiële markten: afkoelende inflatie in de Verenigde Staten, Chinese heropening, kelderende gasprijzen en mede hierdoor meevallende Europese groei.

Halverwege maart sloeg het sentiment abrupt om toen het Amerikaanse Silicon Valley Bank in de problemen kwam. Veel klanten haalden hun deposito's weg toen bleek dat de bank grote verliezen had gerealiseerd op de verkoop van obligaties die door de gestegen rente in waarde waren gedaald. De Amerikaanse autoriteiten grepen direct in en zorgden dat depositiehouders (ook ongegarandeerde) bij hun geld konden. Daarnaast stelde de Fed een loket in dat liquiditeit verstrekt aan Amerikaanse banken tegen de volledige nominale waarde van staatsobligaties als onderpand. De maatregelen bleken in eerste instantie niet genoeg om het sentiment te keren. Er was sprake van een grote depositovlucht bij banken, het geld vloeide naar grotere banken en geldmarktfondsen.

Vervolgens raakte in Europa Credit Suisse in de problemen nadat de grootste aandeelhouder aangaf haar belang absoluut niet te willen vergroten. Klanten haalden massaal hun geld weg, de aandelenkoers vloog onderuit en obligaties daalden sterk in waarde. De Zwitserse autoriteiten moesten ingrijpen en onder grote druk werd Credit Suisse overgenomen door UBS.

Begin mei kwam de laatste (regionale) Amerikaanse bank in de problemen, waarna het sentiment flink verbeterde. Dat was voor veel bedrijven ook een teken om naar de markt te komen met nieuwe leningen. Het marktsentiment werd echter weer nieuwe energie ingeblazen door de groeiverwachtingen van chipmaker Nvidia, dat een kleine aandelenrally ontketende. Dit gold ook voor de Europese bedrijfsobligatiemarkt, dat het kwartaal sterk eindigde.

Gedurende de zomer daalden spreads verder, met name in juli. Eind september kwam hier een kentering in. Dit werd met name gedreven door centrale banken uitingen en leidde tot de realisatie bij beleggers dat beleidsrentes langer dan gedacht hoog zullen blijven. Met name aandelen leden hieronder, maar credits ontkwam niet aan het negatievere sentiment. Het hielp vervolgens niet dat in het Midden-Oosten het Palestijns-Israëliësch conflict escaleerde na de aanval van Hamas op 7 oktober. Met name de aandelenmarkten leden onder het negatieve sentiment, maar ook bedrijfsobligaties werden geraakt. Dat de stijging van spreads meeviel, hing samen met het feit dat er relatief weinig nieuwe obligaties naar de markt kwamen.

Begin november sloeg het sentiment volledig om toen de Fed leek aan te geven klaar te zijn met renteverhogingen. Vervolgens gaven lager dan verwachte Amerikaanse inflatiecijfers de rally nog meer kracht, aangezien de kans op renteverhogingen daarmee nog verder afnam. Later in de maand volgden ook Europese inflatiecijfers die aanzienlijk lager waren dan verwacht, waardoor het sterke marktsentiment aanhield. In dit positieve klimaat kwamen er veel nieuwe obligaties naar de markt. Niet-financiële bedrijven maakten volop gebruik van het sterke sentiment én de gedaalde rente en spread. Na de positieve november, volgde nog een positieve maand. Want in december deed de Fed er nog een schepje op toen zij de deur open zette voor renteverlagingen volgend jaar, wat door markten zeer positief ontvangen werd: spreads daalden flink. De onderliggende staatsrentes daalden ook fors.

### Rendementsontwikkeling

Het Beleggingsfonds heeft over 2023 een outperformance behaald van 0,84% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Beleggingsfonds was 7,53%, de benchmark realiseerde een rendement van 6,69%.

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

- gewonnen op de overweging semistaat;
- gewonnen op overweging gedekte obligaties.

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

- overweging voormalige Credit Suisse en onderweging UBS;
- overweging IJslandse Landsbankinn en Islandsbankinn;
- overweging Liberty Mutual;
- overweging JP Morgan.

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

## 3.7. 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.

### 3.7.1. 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. Achmea IM publiceert periodiek een geactualiseerde versie van de MVB-uitgangspunten.

Vanuit de Achmea identiteit, verantwoordelijkheid en de beleggingsvisie wordt een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normenkaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights onderschreven. 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 wordt extra nadruk gelegd 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 de voortgang wordt gemeten. Op die manier kunnen duurzame beleggingsoplossingen gerealiseerd blijven worden, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

### Instrumenten

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

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM 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 ondernemingen (engagement).
  - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

### Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

## 3.7.2. 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).

### 3.8. 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 2023 over een ISAE 3402 type 2 rapportage, waarop door de externe accountant een goedkeurende verklaring is afgegeven.

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

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

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 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.

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

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

#### 3.9.1. Financiële risico's

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.

Het Fonds belegt via Beleggingsfondsen in Euro staats- en bedrijfsobligaties. Naast het marktrisico zijn het kredietrisico en het renterisico de meest belangrijke risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 3.8 van dit verslag.

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

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 uitvoerend beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

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

**TABEL 3.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
<b>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het betreffende Beleggingsfonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus van het betreffende Beleggingsfonds. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
<b>Kredietrisico</b>				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van de betreffende Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark van de betreffende Beleggingsfondsen.
<b>Liquiditeitsrisico</b>				
Het risico dat beleggingen, waarin de Beleggingsfondsen beleggen, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	Achmea IM monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
<b>Inflatierisico</b>				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Laag	In de jaarrekening van de Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar bijvoorbeeld sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Portefeuillierisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Laag	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.

### 3.9.2. 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.

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

**TABEL 3.9.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S**

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Fiscaal- en juridisch risico</b>				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de 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
<b>Operationeel risico</b>				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
<b>IT- en business continuity-risico</b>				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	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.
<b>Wet- en regelgeving risico</b>				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
<b>Afgescheiden vermogen risico</b>				
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.
<b>Uitbestedingsrisico</b>				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			negatieve impact gehad op het Fonds.	control statements' van de uitbestedingsrelaties.

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

### 3.10. 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 2024 niet fundamenteel zal wijzigen.

### 3.11. 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.

### 3.12. Algemene terugblik op financiële markten 2023

#### Diffuus beeld economische groei

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

#### Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

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



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

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

## 3.13. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

### Hoge rente remt economische groei in 2024

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

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

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

### Geopolitieke onrust houdt aan

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

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

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

## 3.14. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

### Totaal personeel

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk

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

**TABEL 3.14.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	2.662	2.294 <sup>1</sup>
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	34.883	33.972

<sup>1</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

### Identified Staff

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

**TABEL 3.14.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF**

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	127	117 <sup>1</sup>
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	302	282 <sup>1</sup>
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.812	4.551

<sup>1</sup> Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

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

Er is geen sprake van carried interest.

### Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

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

### 3.15. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024

Namens de Verzekeraar

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis

Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie

Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

# 4. Jaarrekening

## 4.1. Balans

TABEL 4.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>4.6.1</b>		
Participaties		46.414	47.875
		<b>46.414</b>	<b>47.875</b>
<b>Vorderingen</b>	<b>4.6.2</b>		
Overige vorderingen		3	6
		<b>3</b>	<b>6</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>4.6.3</b>		
Liquide middelen		89	132
Totaal activa		46.506	48.013
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>4.6.4</b>		
Inbreng participanten		32.869	37.076
Overige reserves		10.866	22.141
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		2.705	- 11.275
		<b>46.440</b>	<b>47.942</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>4.6.5</b>		
Uit hoofde van effectentransacties		-	2
Overige schulden		66	69
		<b>66</b>	<b>71</b>
Totaal passiva		46.506	48.013

## 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	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>			
Direct resultaat uit beleggingen	4.7.1		
Overige		3	-
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>			
Indirect resultaat uit beleggingen	4.7.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 226	71
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		3.320	- 10.893
<b>Overig resultaat</b>			
Overig resultaat	4.7.3		
Overige opbrengsten		1	2
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>3.098</b>	<b>- 10.820</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>LASTEN</b>			
LASTEN	4.7.4		
Beheervergoeding		393	455
<b>Totaal lasten</b>		<b>393</b>	<b>455</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>2.705</b>	<b>- 11.275</b>



## 4.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2023	2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Netto resultaat		2.705	- 11.275
Gerealiseerde waardeverandering	4.7.1	226	- 71
Niet-gerealiseerde waardeverandering	4.7.1	- 3.320	10.893
Aankopen van beleggingen	4.6.1	-	- 1
Verkopen van beleggingen	4.6.1	4.555	4.330
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	4.6.1	- 2	2
Mutatie overige vorderingen		3	- 3
Mutatie overige schulden		- 3	18
		<b>4.164</b>	<b>3.893</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inbreng participanten	4.6.4	2.775	392
Terugbetaald aan participanten	4.6.4	- 6.982	- 4.264
		<b>- 4.207</b>	<b>- 3.872</b>
<b>Netto kasstroom / mutatie geldstroom</b>		<b>- 43</b>	<b>21</b>
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		132	111
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		89	132

## 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- en 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.

## Transactiekosten

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

## Liquide middelen

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

## Overige 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

Op 31 december 2023 heeft het Avéro Achmea Garantiefonds een belang van 7,02% in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged en een belang van 1,67% 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 31-12-2023	2023	per 31-12-2023	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	7,02%	293,47%	1.156,11	7,21%	325,48%	1.075,12
Achmea IM Euro Government Bond Fund	1,67%	70,68%	92,80	1,96%	74,10%	87,27

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

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 281,96% (2022: 325,48%). 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 70,68% (2022: 74,10%).

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

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)	2023	2022
Stand begin boekjaar	47.875	63.026
Aankopen	-	1
Verkopen	- 4.555	- 4.330
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	3.094	- 10.822
Stand einde boekjaar	46.414	47.875

De verdeling van de participaties is als volgt.

### TABEL 4.6.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	23.299	24.353
Achmea IM Euro Government Bond Fund	23.115	23.522
Totaal beleggingen	46.414	47.875

## 4.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

### TABEL 4.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	2	5
Diverse vorderingen	1	1
Totaal overige vorderingen	3	6

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 4.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

## 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)	2023	2022
Stand begin boekjaar	37.076	40.948
Geplaatst gedurende het boekjaar	2.775	392
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 6.982	- 4.264
Stand einde boekjaar	32.869	37.076

#### TABEL 4.6.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	6.564.377	7.046.412
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	374.729	49.848
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 943.010	- 531.883
Stand einde boekjaar	5.996.096	6.564.377

#### TABEL 4.6.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	22.141	24.479
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 11.275	- 2.338
Stand einde boekjaar	10.866	22.141

#### TABEL 4.6.4.4 VERLOOP ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 11.275	- 2.338
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	11.275	2.338
Resultaat lopend boekjaar	2.705	- 11.275
Stand einde boekjaar	2.705	- 11.275

#### Onverdeeld resultaat

Het onverdeeld resultaat wordt toegevoegd aan de overige reserves.

#### TABEL 4.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	46.440	47.942	63.089
Aantal uitstaande participaties	5.996.096	6.564.377	7.046.412
Intrinsieke waarde per participatie <sup>1</sup>	7,75	7,30	8,95

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

#### 4.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.



**TABEL 4.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN**

(in duizenden euro's)	2023	2022
Te betalen beheervergoeding	64	69
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	2	-
Totaal overige schulden	66	69

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)	2023	2022
Rente rekening-courant	3	-
Totaal overige opbrengst	3	-

### 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)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	5	124
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 231	- 53
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 226	71
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	20.432	20.396
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 17.112	- 31.289
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	3.320	- 10.893

### 4.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

**TABEL 4.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN**

(in duizenden euro's)	2023	2022
Transactiekostenvergoeding	1	2
Totaal overige opbrengsten	1	2

### 4.7.4. Lasten

De beheerkosten betreffen een vergoeding van 0,84% (2022: 0,84%) 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.

#### TABEL 4.7.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	393	455
Totaal lasten	393	455

Voor het beheren van het vermogen van het Fonds worden kosten gemaakt, waarvoor een beheervergoeding uit het Fonds wordt onttrokken. De beheervergoeding is bedoeld voor onder meer de volgende kosten:

- kosten voor beheer- en directievoering;
- kosten voor uitbesteding van de (financiële) administratie;
- operationele kosten voor onder andere juridische zaken, assetmanagement, productontwikkeling en het maken van jaarverslagen, prospectussen en factsheets;
- kosten van de externe accountant voor de controle van de jaarrekening;
- overige bedrijfslasten, deze kosten bestaan vooral uit bankkosten voor het gebruik van bankrekeningen.

Over het boekjaar bedragen de Lopende kosten van het Fonds 1,00% (2022: 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

	2023	2022
Beheervergoeding	0,84%	0,84%
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 van het Fonds en servicekosten van de Beleggingsfondsen	0,05%	0,05%
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 Investment Management B.V. is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V.

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

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

#### 4.8.1.2. Beleggingsbeleid

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

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

#### 4.8.1.3. Beleggingsresultaat

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

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

- per saldo toetreden van participanten met € 101,9 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 64,9 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 19,1 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,6 miljoen.

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

#### 4.8.1.4. Kerncijfers

**TABEL 4.8.1.4.1 KERNCIJFERS**

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

#### 4.8.1.5. Verkorte balans

**TABEL 4.8.1.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	1.376.193.816	1.188.776.941
Vorderingen	9.662.762	9.143.487
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.358.902	6.452.333
Totaal ACTIVA	1.387.215.480	1.204.372.761
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	1.385.782.014	1.201.449.713
Beleggingen	1.023.006	2.036.555
Kortlopende schulden	410.460	886.493
Totaal PASSIVA	1.387.215.480	1.204.372.761

#### 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)	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>		
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>19.052.977</b>	<b>14.649.379</b>
Opbrengsten uit beleggingen	19.052.977	14.649.379
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>64.954.145</b>	<b>- 319.098.280</b>
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 64.368.452	- 91.199.317
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	129.280.300	- 228.032.852
Overige opbrengsten	42.297	133.889
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>	<b>84.007.122</b>	<b>- 304.448.901</b>
<b>LASTEN</b>		
<b>Lasten</b>	<b>1.630.402</b>	<b>1.848.145</b>
Beheervergoeding	1.002.169	1.137.320
Servicevergoeding	626.355	710.825
Overige kosten	1.878	-
<b>Totaal LASTEN</b>	<b>1.630.402</b>	<b>1.848.145</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>	<b>82.376.720</b>	<b>- 306.297.046</b>

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

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 70,68% (2022: 74,10%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

**TABEL 4.8.1.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN**

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



### TABEL 4.8.1.7.3 STAND FUTURES

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

### TABEL 4.8.1.7.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023

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

### TABEL 4.8.1.7.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

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

### TABEL 4.8.1.7.6 STAND RENTE SWAPS

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

**TABEL 4.8.1.7.7 RENTE SWAPS PER 31-12-2023**

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

**TABEL 4.8.1.7.8 RENTE SWAPS PER 31-12-2022**

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

## 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 Investment Management B.V. is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V.

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De jaarrekening van 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

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

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

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures. Daarnaast is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan, waarbij valuta exposure naar Euro wordt afgedekt. Hierbij geldt dat non-Euro exposure niet te allen tijde volledig afgedekt is en dat beperkte non-Euro exposure kan worden aangehouden.
- We beleggen in obligaties met een rating van minimaal BB-. Mocht een obligatie na belegging lager worden gewaardeerd dan BB-, dan houden we deze maximaal 6 maanden aan. Hierbij is de benchmark methodologie leidend voor de definitie van de ratings. Dit betekent dat de ratings afkomstig moeten zijn van Standard & Poor's, Moody's of Fitch (onder toezichtstaande ratingagencies). In geval van drie ratings is de middelste rating leidend. In geval van twee ratings is de laagste rating leidend.
- Het Beleggingsfonds belegt maximaal 15% in uitgevende instellingen buiten de benchmark ('off benchmark'). De onderstaande beleggingen zijn geen off benchmark posities:
  1. Liquiditeiten
  2. Staatsobligaties
  3. Uitgevende instellingen die onderdeel van de benchmark waren of worden als gevolg van (verwachte) benchmarkveranderingen.

- Liquiditeiten zijn toegestaan. Dit zijn bankrekeningen, deposito's en beleggingen in geldmarkt- en liquiditeitsfondsen.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder. De vermogensbeheerder van het Beleggingsfonds beschikt over een eigen researchteam dat gericht onderzoek doet naar ontwikkelingen binnen de verschillende sectoren, de macro-economie en de invloeden daarvan op de financiële markten wereldwijd.

Voor het Beleggingsfonds is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

#### 4.8.2.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode afgenomen € 331,7 miljoen (2022: € 337,7 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met € 6 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 30 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 14 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 11 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 0,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 1.156,11 (2022: € 1.075,12) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 7,53% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,69% gerealiseerd.

#### 4.8.2.4. Kerncijfers

**TABEL 4.8.2.4.1 KERNCIJFERS**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	331.698.610	337.707.849	663.408.074	649.893.395	652.887.130
Aantal uitstaande participaties	286.908	314.112	513.544	493.448	524.782
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.156,11	1.075,12	1.291,82	1.317,05	1.244,11
Lopende kosten factor	0,19%	0,19%	0,18%	0,18%	0,18%
Portefeuille omloop factor	293,47%	325,48%	235,13%	207,44%	158,54%

#### 4.8.2.5. Verkorte balans

**TABEL 4.8.2.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	327.996.109	333.157.423
Vorderingen	3.686.204	2.936.472
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.121.555	6.268.716
<b>Totaal ACTIVA</b>	<b>335.803.868</b>	<b>342.362.611</b>
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	331.698.610	337.707.849
Beleggingen	1.265.147	1.118.868
Kortlopende schulden	2.840.111	3.535.894
<b>Totaal PASSIVA</b>	<b>335.803.868</b>	<b>342.362.611</b>

#### 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)	2023	2022
<b>OPBRENGSTEN</b>		
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>10.448.755</b>	<b>12.802.319</b>
Opbrengsten uit beleggingen	10.448.755	12.802.319
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>13.723.035</b>	<b>- 114.097.469</b>
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 5.912.771	- 70.133.702
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	19.514.644	- 44.326.698
Overige opbrengsten	121.162	362.931
<b>Totaal OPBRENGSTEN</b>	<b>24.171.790</b>	<b>- 101.295.150</b>
<b>LASTEN</b>		
<b>Lasten</b>	<b>605.593</b>	<b>907.538</b>
Beheervergoeding	476.262	713.723
Servicevergoeding	129.331	193.815
<b>Totaal LASTEN</b>	<b>605.593</b>	<b>907.538</b>
<b>Netto RESULTAAT</b>	<b>23.566.197</b>	<b>- 102.202.688</b>

#### 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	315.061.835	12.884.805	- 51.801	4.143.716	332.038.555
Aankopen/verstrekkingen	317.201.352	158.200.000	3.418.274	4.623.311.113	5.102.130.739
Verkopen/aflossingen	- 322.776.734	- 166.183.001	- 4.644.263	- 4.627.436.207	- 5.121.040.205
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	10.461.772	128.920	1.220.463	1.790.718	13.601.873
Stand einde huidig boekjaar	319.948.225	5.030.724	- 57.327	1.809.340	326.730.962
Stand begin vorig boekjaar	650.549.871	5.406.075	- 172.368	- 318.768	655.464.810
Aankopen/verstrekkingen	503.237.745	301.052.192	10.685.606	7.174.834.926	7.989.810.469
Verkopen/aflossingen	- 752.419.611	- 293.577.192	- 15.633.065	- 7.137.146.456	- 8.198.776.324
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 86.306.170	3.730	5.068.026	- 33.225.986	- 114.460.400
Stand einde vorig boekjaar	315.061.835	12.884.805	- 51.801	4.143.716	332.038.555

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 281,96% (2022: 325,48%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

**TABEL 4.8.2.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	319.948.225	-	-	319.948.225
Participaties	-	-	5.030.724	5.030.724
Futures	- 57.327	-	-	- 57.327
Valutatermijncontracten	-	1.809.340	-	1.809.340
Stand einde huidig boekjaar	319.890.898	1.809.340	5.030.724	326.730.962
Obligaties	315.061.835	-	-	315.061.835
Participaties	-	-	12.884.805	12.884.805
Futures	- 51.801	-	-	- 51.801
Valutatermijncontracten	-	4.143.716	-	4.143.716
Stand einde vorig boekjaar	315.010.034	4.143.716	12.884.805	332.038.555

## Futures

### TABEL 4.8.2.7.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	938.513	928.971
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 995.840	- 980.772
Totaal	- 57.327	- 51.801

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

### TABEL 4.8.2.7.4 FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 9	- 1.073.520	7-3-2024	- 9.810
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	166	17.686.470	7-3-2024	70.725
EURO-BUND FUTURE (EUX)	24	3.293.280	7-3-2024	71.180
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	1	141.080	7-3-2024	8.400
EURO-BTP FUTURE (EUX)	- 6	- 715.440	7-3-2024	- 21.780
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 56	- 5.982.609	19-3-2024	- 239.273
US LONG BOND FUTURE (CBT)	14	1.583.420	19-3-2024	104.586
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 369	- 36.334.424	28-3-2024	- 724.976
US 2YR NOTE FUTURE (CBT)	116	21.623.003	28-3-2024	182.119
US ULTRA BOND (CBT)	55	6.651.570	19-3-2024	501.502
Totaal				- 57.327

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2022.



**TABEL 4.8.2.7.5 FUTURES PER 31-12-2022**

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

**Valutatermijncontracten**
**TABEL 4.8.2.7.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	2.078.647	4.281.812
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 269.307	- 138.096
Totaal	1.809.340	4.143.716

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

**TABEL 4.8.2.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	166.164.746	USD	- 165.922.188	3-1-2024	242.558
USD	168.000.835	EUR	- 166.164.746	3-1-2024	1.836.089
USD	175.693.799	EUR	- 175.963.106	2-2-2024	- 269.306
Totaal	509.859.381		- 508.050.041		1.809.340

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2022.

**TABEL 4.8.2.7.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	166.848.063	USD	- 166.710.858	4-1-2023	137.205

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
USD	170.992.671	EUR	- 166.848.063	4-1-2023	4.144.607
USD	167.155.095	EUR	- 167.293.191	2-2-2023	- 138.097
Totaal	504.995.829		- 500.852.113		4.143.716

## 4.9. Toelichting belangrijkste financiële 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 financiële risico's van het Fonds zijn:

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

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. Langer lopende 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.

Via onderstaande tabel wordt het maximale directe kredietrisico van het Fonds inzichtelijk gemaakt.

**TABEL 4.9.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO**

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van vorderingen	3	6
Cash	89	132
Maximale kredietrisico	92	138

#### 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. Duurzaamheidsrisico

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

### 4.10. 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 3.14 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, 17 juni 2024

Namens de Verzekeraar

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis

Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie

Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

# 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 2023 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 2023

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Avéro Achmea Garantiefonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: AP&L) gecontroleerd.

Naar ons oordeel is de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van Avéro Achmea Garantiefonds in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld in overeenstemming met de door de entiteit gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 4.5. 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de toelichting van de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:

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

#### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Avéro Achmea Garantiefonds (hierna: 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 4.5. 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de toelichting van de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De jaarrekening is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de jaarrekening mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Onze controleverklaring is derhalve uitsluitend bestemd voor Avéro Achmea Garantiefonds en de polishouders en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

### 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 de directie van AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 4.5. 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de toelichting van de jaarrekening en voor het bepalen dat de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving aanvaardbaar zijn in de gegeven omstandigheden. In dit kader is de directie van AP&L verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie van AP&L noodzakelijk acht om het opstellen van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van AP&L de jaarrekening opstellen op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van 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 deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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

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



- het evalueren of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

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, 17 juni 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

## 6. Bijlage

## 6.1. SFDR informatie

## BIJLAGE IV

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

Productbenaming: **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 14,51% 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:

- Doelinvesterings. Er is een minimum allocatie van 2% naar groene obligaties die voldoen aan het onafhankelijke 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. De duurzame beleggingen hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van klimaatverandering. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur.

- Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:

- ondernemingen die controversiële wapens produceren;

- ondernemingen die structureel de normen van het VN Global Compact schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;

- producenten van tabaksproducten;

- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';

- overheden van landen:

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

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

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

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

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

### ● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

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

- 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 2023 5,66%. 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 2023	Waarde 2022
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	5,66	5,19
Vermeden CO2 emissie (**)	234	1

(\*\*) In 2023 is de wijze waarop de jaarlijkse vermeden CO2-emissies per miljoen geïnvesteerde euro berekend wordt, gewijzigd.

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

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:

- Het gemiddelde percentage green bonds is gestegen.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.
- Omdat de berekening is aangepast, is er dit jaar geen historische vergelijking voor vermeden CO2-emissie.

### ● *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 belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

Green Bonds:

- 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 2023 234 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen 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.

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverstrekking, heeft het fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame bedrijfsobligaties. Het fonds heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame bedrijfsobligaties.

Duurzame bedrijfsobligaties:

- 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.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en

aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptatie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investerings in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.

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, green bonds en bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond raamwerk 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 of via beleggingen in bedrijfsobligaties. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven green bonds en de bedrijfsobligaties voldoen aan de Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder 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, doelinvesterings 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 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 omzetsgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

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.



### Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Bundesschatzanweisungen 2.200% 12/12/2024	Overheden	2,7	Duitsland
Netherlands government 0% 15/01/2027	Overheden	1,3	Nederland
France (govt of) 0% 25/03/2025	Overheden	1,2	Frankrijk
Bundesschatzanweisungen .4000% 13/09/2024	Overheden	1,1	Duitsland
Bundesrepub. deutschland 1.700% 15/08/2032	Overheden	1,0	Duitsland

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023



Netherlands government 0% 15/01/2038	Overheden	0,8	Nederland
Netherlands government 0% 15/07/2030	Overheden	0,8	Nederland
Netherlands Government .2500% 15/07/2025	Overheden	0,8	Nederland
France (govt of) 0% 25/11/2030	Overheden	0,7	Frankrijk
Buoni poliennali del tes 3.800% 15/04/2026	Overheden	0,7	Italië
Netherlands government 0% 15/01/2029	Overheden	0,7	Nederland
Bundesrepub. deutschland 2.100% 15/11/2029	Overheden	0,7	Duitsland
Netherlands government 0% 15/07/2031	Overheden	0,7	Nederland
Bundesrepub. deutschland 0% 15/02/2030	Overheden	0,6	Duitsland
Bundesrepub. deutschland 0% 15/02/2032	Overheden	0,6	Duitsland

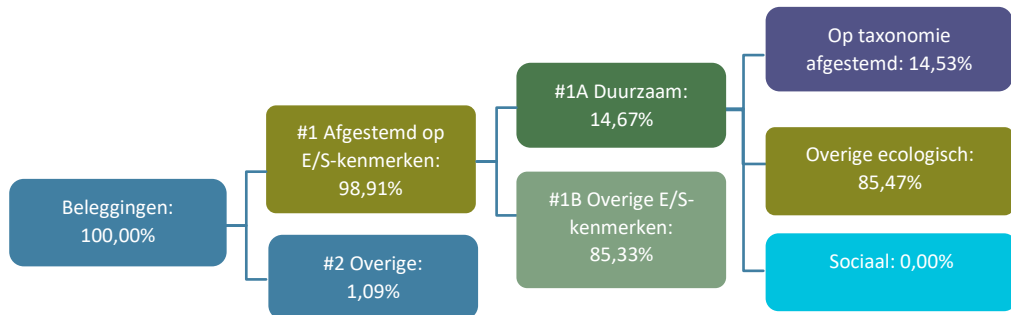


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 14,51%.

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	47,4
Financiële instellingen	13,8
Supranationalen	5,6
Gezondheidszorg	3,6
Consumentengoederen	3,2
Energie	3,0
Vastgoed	3,0
Agentschappen	3,0
Industriële bedrijven	3,0
Overig	14,4



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

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 14,53% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor green bonds beoordeeld via het Achmea IM raamwerk is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie.

Voor bedrijfsobligaties is:

- 0,69% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie.

Bij het beoordelen van de green bonds, die via het Achmea IM green bond raamwerk beoordeeld zijn, gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor green bonds 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.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de bedrijfsobligaties gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie<sup>1</sup> voldoen?**

Ja:

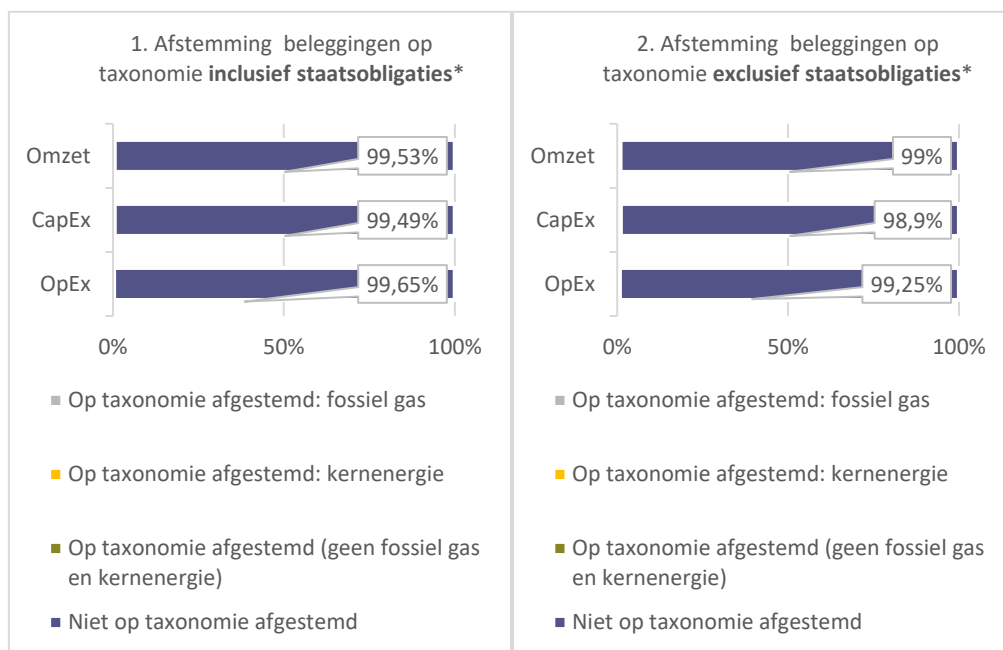
<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker 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.

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

In fossiel gas  In kernenergie

Nee

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.

Data omtrent Taxonomy alignment wordt voor green bonds van het Achmea IM universum 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.

Voor overige duurzame beleggingen is data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,17%.

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

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

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

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

In de voorgaande periode is nog niet gerapporteerd over duurzame bedrijfsobligaties. Daarom kan hiervoor geen vergelijking gemaakt worden met de vorige periode.



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

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 85,47%.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

De beoordelingsraamwerken van de ESG dienstverlener Achmea IM op green bonds nemen, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. De beoordelingsraamwerken van de ESG-dienstverlener Achmea IM volgen de ICMA Green Bond Principles. Daarnaast gebruikt het Achmea IM green bond 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.

 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 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?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan onder andere uit liquide middelen en derivaten. 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	102,7
Overig	-0,4
Derivaten	-2,3



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

Gedurende 2023 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 benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

- ***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.

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