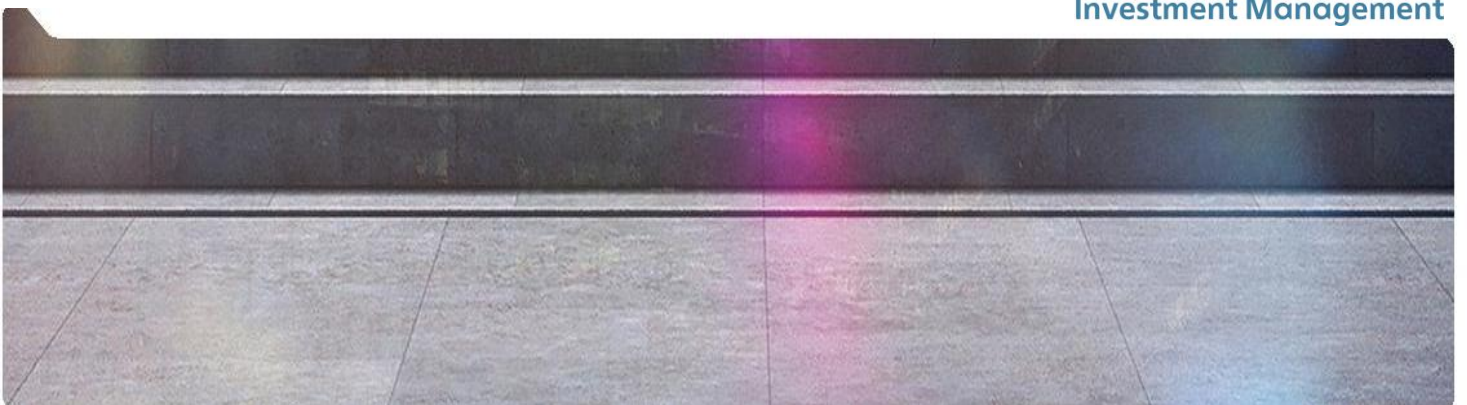




# Achmea IM Global Leveraged Loan Fund

Jaarverslag 2025

**achmea**   
Investment Management



# Inhoud

<b>1</b>	<b>Algemene Informatie</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Profiel</b>	<b>4</b>
<b>3</b>	<b>Verslag van de beheerder</b>	<b>6</b>
	3.1 Algemene terugblik op de financiële markten 2025	6
	3.2 Algemene vooruitblik op de financiële markten 2026	6
	3.3 Marktontwikkelingen	7
	3.4 Rendementsontwikkeling	8
	3.5 Kerncijfers	9
	3.6 Voornaamste risico's en onzekerheden	10
	3.7 Beleggingsbeleid komend jaar	11
	3.8 Maatschappelijk Verantwoord Beleggen	11
	3.9 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	12
	3.10 Beloningsbeleid beheerder	12
<b>4</b>	<b>Jaarrekening</b>	<b>15</b>
	4.1 Balans	16
	4.2 Winst-en-verliesrekening	17
	4.3 Kasstroomoverzicht	18
	4.4 Grondslagen	19
	4.5 Toelichting op de balans	23
	4.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening	32
	4.7 Overige informatie	35
<b>5</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>37</b>
	5.1 Resultaatbestemming	37
	5.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	38
<b>6</b>	<b>Bijlage</b>	<b>42</b>
	6.1 Effectenportefeuille per 31 december 2025	42

# 1 Algemene Informatie

## Beheerder

Achmea Investment Management B.V. (hierna: Achmea IM), gevestigd te Zeist, beheert de effecten van het fonds in overeenstemming met de Voorwaarden van Beheer en Bewaring. De beheerder is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 18059537.

## Juridisch eigenaar

Stichting juridisch eigenaar Achmea IM Global Leveraged Loan Fund

## Bewaarder

Northern Trust Global Services Ltd.

## Fondsadministrateur

CACEIS Bank, Netherlands Branch.

## Adres

Handelsweg 2  
3707 NH Zeist

## Internetadres

[www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)

## Onafhankelijke Accountant

EY Accountants B.V.  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

## 2 Profiel

### Structuur

Achmea IM Global Leveraged Loan Fund (hierna: het fonds) is een besloten fonds voor gemene rekening met een open-end karakter. Een fonds voor gemene rekening heeft geen rechtspersoonlijkheid, maar is een overeenkomst tussen de beheerder en de participanten in het fonds, waarbij de beheerder voor rekening en risico van de participanten gelden belegt in effecten die op naam van de juridisch eigenaar voor de participanten worden bewaard (voorwaarden van beheer en bewaring).

Het fonds is een beleggingsinstelling in de zin van artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Het fonds valt onder wettelijk toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Achmea IM B.V. is de beheerder van het fonds. Deze beschikt over een AIFMD-vergunning van de toezichthouder.

De beheerder kan haar beheer- en beleggingstaken opdragen aan gespecialiseerde externe vermogensbeheerders op grond van nauw omschreven mandaten. De beheerder beoordeelt de prestaties van de externe vermogensbeheerder en controleert de naleving van het mandaat.

De beheerder kan de effecten in bewaring (custody) geven bij één of meerdere bankinstellingen die een goede reputatie hebben als (internationale) custodian.

### Bewaarder

De bewaarder (depository) van het fonds is Northern Trust Global Services Ltd. De bewaarder is belast met de bewaring van de activa van het fonds. De bewaarder is tevens verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van de beleggingsentiteit. Er vindt geen delegatie van taken door de bewaarder plaats.

### Participanten

Een participant kan uitsluitend een pensioenfonds, een pensioenuitvoerder, een verzekeraar gevestigd in of buiten Nederland, een pensioeninstelling uit een andere lidstaat als bedoeld in de Pensioenwet, een daarmee vergelijkbare instelling, ongeacht naar het recht van welk land de instelling is opgericht en ongeacht in welk land de instelling is gevestigd, mits het betreft een gekwalificeerde belegger als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft en/of een participant die deelneemt voor een tegenwaarde van tenminste EUR 100 duizend zijn.

### Participaties

Participaties luiden op naam en zijn, behoudens inkoop door de beheerder, niet overdraagbaar en zijn niet vatbaar voor verpanding of vestiging van enig ander beperkt recht van welke aard dan ook. De beheerder geeft geen participatiebewijzen uit. De beheerder houdt een administratie bij van de totale nettovermogenswaarde (intrinsieke waarde) van het fonds, van de intrinsieke waarde per participatie, van het aantal participaties per participant en van de totale intrinsieke waarde per participant (participatieregister). De beheerder geeft krachtens en in overeenstemming met de toetredingsovereenkomst of het bericht van bijschrijving respectievelijk het bericht van uittreding participaties uit respectievelijk lost participaties in, zowel in natura als in geld. Per de value determination date bepaalt de beheerder het aantal respectievelijk en het bedrag aan uit te geven respectievelijk in te lossen participaties op basis van de berekende intrinsieke waarde.

De intrinsieke waarde wordt vastgesteld in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen van het fonds en wordt dagelijks berekend. De beheerder kan kosten in verband met de aan- of verkoop van effecten, voor zover deze aan- of verkoop voortvloeit uit of valt te herleiden tot de uitgifte of inkoop van participaties (transactiekosten), in rekening brengen aan de toe- respectievelijk uittredende participant.

#### Doelstelling en beleggingsbeleid

Het doel van het fonds is om het rendement van de benchmark te overstijgen met 1,0% op jaarbasis over een periode van 3 jaar. Hierbij wordt een actieve strategie ten opzichte van de benchmark gevolgd.

#### Benchmark

De Benchmark is de Credit Suisse Leveraged Loan Index (60%) en de Credit Suisse Western European Leveraged Loan Index, non-USD denominated Loans (40%).

#### Dividendbeleid

Het fonds keert geen dividenden uit, zodat de behaalde resultaten volledig worden herbelegd.

#### Fiscale positie

Het fonds is fiscaal transparant, dat wil zeggen dat het fonds niet zelfstandig is onderworpen aan vennootschapsbelasting. De activa en verplichtingen en de resultaten van het fonds worden toegerekend aan en belast bij de individuele participanten naar rato van hun participaties in het fonds. De heffing van winstbelasting is afhankelijk van hun individuele fiscale positie.

#### Toe- en uittredingskosten

De beheerder kan kosten in verband met de aan- of verkoop van effecten, voor zover deze aan- of verkoop voortvloeit uit of valt te herleiden tot de uitgifte of inkoop van participaties (transactiekosten), in rekening brengen aan de toe- respectievelijk uittredende participant. De voor toetreding (uitgifte van participaties) gehanteerde opslag en de voor uittreding (inkoop van participaties) gehanteerde afslag bedragen beide 0,48% (2024: 0,45%).

#### Aanvangsdatum

Het fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 oktober 2020 en gestart op 23 oktober 2020.

#### Naamswijziging

De naam van het fonds is per 1 april 2025 gewijzigd van Blue Sky Global Leveraged Loan Fund in Achmea IM Global Leveraged Loan Fund.

## 3 Verslag van de beheerder

### 3.1 Algemene terugblik op de financiële markten 2025

#### Handelsheffingen domineren in de eerste helft van 2025

De aankondiging van Amerikaanse invoerheffingen op “Liberation Day” zorgden voor een schokgolf. De handelsheffingen waren hoger en uitgebreider dan in eerste instantie werd verwacht. Zo zouden er hoge wederkerige heffingen gaan gelden voor de landen waar de Verenigde Staten een groot handelstekort mee hebben. Als tegenreactie stelden verschillende landen importtarieven in op Amerikaanse goederen. Hiermee escaleerde de handelsoorlog. Dit zorgde voor een paniecreactie op de financiële markten. Uiteindelijk werden na bilaterale onderhandelingen de meeste handelsheffingen afgezwakt. Hierdoor herstelden de financiële markten snel en viel de macro-economische schade per saldo mee. Dit neemt niet weg dat het huidige geschatte Amerikaanse heffingstarief op het hoogste niveau ligt sinds de jaren dertig van de vorige eeuw.

#### Geopolitiek in de schijnwerper

De (geo)politieke risico's zijn de afgelopen jaren toegenomen. Dat was ook in 2025 het geval. Het conflict in het Midden-Oosten dreigde te escaleren, toen Israël de aanval opende op Iraanse nucleaire installaties. De Verenigde Staten namen later ook deel aan het conflict. Amerikaanse B-2 stealth-bommenwerpers werden ingezet om de ondergrondse nucleaire faciliteiten van Iran te neutraliseren. Ondanks de nodige ophef escaleerde het conflict niet verder. De effecten op de financiële markten waren beperkt en van korte duur. Ook andere conflicten, zoals de oorlog in Oekraïne, blijven voortduren. Interne conflicten, zoals de Amerikaanse shutdown van federale overheidsdiensten, beïnvloedden eveneens de beleggingsomgeving. Ook in Europa is geregeld sprake van politieke onrust. Kredietbeoordelaars verlaagden de kredietwaardigheid van Frankrijk mede doordat de Franse overheid de begroting niet op orde krijgt.

#### Economische groei blijft op peil, inflatie nog te hoog

De wereldwijde economische groei bleef in 2025 op peil. Naar verwachting van het Internationaal Monetair Fonds (IMF) komt de groei uit op 3,2%, wat 0,1 procentpunt lager is dan het jaar ervoor. De handelsheffingen en geopolitieke risico's zorgden niet voor een groeischok waarvoor werd gevreesd. De inflatie stabiliseerde, maar lag in 2025 nog steeds boven de doelstelling van centrale banken. Toch versoepelden de Fed en de ECB het monetaire beleid. In de Verenigde Staten koelde de arbeidsmarkt af, waardoor de Fed de beleidsrente in de tweede helft van het jaar in drie stappen verlaagde naar de bandbreedte van 3,5% tot 3,75%. De ECB verlaagde de depositorente in de eerste helft van het jaar in vier stappen naar 2%.

### 3.2 Algemene vooruitblik op de financiële markten 2026

#### Economische groei zet door in 2026

De groeiverwachting voor de wereldwijde economie is vergelijkbaar met die van 2025. Het IMF verwacht een economische groei van ruim 3% voor 2026. De inkoopmanagersindices in de Verenigde Staten en de eurozone duiden dan ook op een stabiele economische expansie in de komende maanden. Tegelijkertijd wordt het monetaire beleid in de Verenigde Staten waarschijnlijk verder versoepeld. De Amerikaanse arbeidsmarkt koelt af, maar voor een forse economische neergang wordt nog niet gevreesd. In de eurozone kan de economie profiteren van de hogere investeringsbereidheid in defensie en infrastructuur. De verwachte groei in de opkomende landen ligt hoger dan in de ontwikkelde landen. In China staat de economische groei onder druk, maar het groeipercentage ligt nog altijd hoger dan in de ontwikkelde landen. De belangrijkste risico's zijn een nieuwe opleving van de handelsoorlog, escalatie van geopolitieke spanningen en oplaaiende inflatie.

#### Meer renteverlagingen in de Verenigde Staten, ECB maakt pas op de plaats

De inflatie is gedaald, maar ligt nog steeds boven de doelstelling van de centrale banken. In de Verenigde Staten is de inflatie iets hoger en hardnekkiger dan in de eurozone. In 2025 hebben de Fed en de ECB de beleidsrentes verlaagd. De verwachting is dat de Fed nog een aantal renteverlagingen in 2026 zal doorvoeren, zeker ook omdat in mei een nieuwe Fed-voorzitter begint, aangezien de termijn van de huidige voorzitter Jerome Powell afloopt. President Donald Trump zal naar verwachting iemand aanstellen die voorstander is van een soepeler monetair beleid. De ECB zal naar verwachting de beleidsrente handhaven. De inflatie is onder controle en de ECB heeft aangegeven de rente passend te vinden voor de huidige economische omgeving. Het beleid is data-afhankelijk. Indien de inflatierisico's weer opslaan of de economische groei wegzakt, kan het monetaire beleid worden aangepast.

#### Handelsoorlog blijft risico voor de wereldhandel

Een nieuwe opleving van de handelsoorlog blijft een belangrijk risico voor de wereldeconomie. De in 2025 ingevoerde handelshellingen hebben geleid tot de hoogste heffingen sinds de jaren dertig van de vorige eeuw. De onduidelijkheid over toekomstige tarieven in 2026 blijft dus groot. Per saldo blijven de handelsspanningen groot en is de kans op nieuwe heffingen en tegenmaatregelen aanzienlijk. Dit blijft een belangrijk risico voor de wereldhandel. Ook de geopolitieke risico's blijven groot. Maar geopolitieke risico's hebben vaak nauwelijks een blijvend effect op de financiële markten, tenzij dit leidt tot een verandering in het economische regime. Een opleving van de inflatie in 2026 is een ander risico, zeker nu er grote druk op de Amerikaanse centrale bank wordt uitgeoefend om het monetaire beleid verder te versoepelen. Tegelijkertijd blijven overheden grote begrotingstekorten lopen, wat kan leiden tot onrust op de obligatiemarkten.

#### Geopolitieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten

De geopolitieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten, in het bijzonder de situatie in Iran, blijven een bron van verhoogde onzekerheid voor de financiële markten. Eventuele escalaties kunnen leiden tot volatiliteit in energieprijzen, inflatieverwachtingen en valutamarkten. Dit kan indirect invloed hebben op de rendementen van de portefeuille, met name via de grondstoffen-, obligatie- en aandelenmarkten. Hoewel er geen directe blootstelling is aan Iraanse activa kunnen tweede-orde effecten, zoals verstoringen in de mondiale toeleveringsketens en risicopremies, impact hebben op de beleggingsresultaten. Het fonds blijft de ontwikkelingen nauwgezet monitoren en waar nodig de positionering aanpassen. Gezien de onvoorspelbaarheid van geopolitieke gebeurtenissen kan de uiteindelijke impact op toekomstige rendementen afwijken van de huidige verwachtingen.

### 3.3 Marktontwikkelingen

De Leveraged Loan markt kende in 2025 een overwegend stabiel jaar, ondanks een omgeving van afzwakkende economische groei, lagere winstgevendheid in sommige sectoren en een monetaire beleidsomgeving die voor langere tijd restrictief bleef. Dit jaar was een typisch "carry-jaar" waarin het rendement voornamelijk kwam uit de basisrente en de kredietopslag. Koersstijgingen zijn in de leveraged loan markt beperkt door de vervroegde aflosbaarheid.

Het jaar begon gematigd positief. Lening prijzen stegen licht na de eerste signalen dat de Federal Reserve in 2025 een pauze zou inlassen na de eerdere reeks renteverlagingen. Hierdoor verbeterde het risicosentiment en daalden spreads in de eerste weken van het jaar. De volatiliteit op de kapitaalmarkten in maart en april, vooral veroorzaakt door geopolitieke spanningen en de Amerikaanse tarievenoorlog, leidde echter tot een tijdelijke verkrapping van liquiditeit in de leveraged loan markt. De gemiddelde lening prijzen daalden enkele punten, en spreads liepen in korte tijd op.

Vanaf mei zette echter een geleidelijk herstel in. Bedrijven lieten over het algemeen stabiele resultaten zien, waardoor investeerders opnieuw vertrouwen kregen in het kredietrisico. Gedurende de zomer en het vroege najaar verbeterde het marktbeeld bovendien door afnemende verkoopdruk, beperkte nieuwe stressgevallen en een lichte toename van vraag vanuit CLO structuren. Over het volledige jaar liepen kredietopslagen licht op, maar bleven ze onder historisch gemiddelde niveaus. De couponcomponent compenseerde deze beweging echter ruimschoots, waardoor het totale rendement positief bleef.

Rendementen over de verschillende rating-categorieën liepen niet ver uiteen in 2025, behalve voor leningen met een split B/CCC rating die een negatief rendement lieten zien. In dit deel van de markt waren beleggers duidelijk voorzichtiger. Issuers met een dergelijke rating hebben vaker te maken met hogere leverage, beperkte 'pricing power' en gevoeligheid voor een vertraging in economische groei.

Sectoren die het goed deden in 2025 waren tv-zenders, kabel & satelliet en telecom. De sectoren chemie, retail, en auto's waren de sectoren die het minder goed deden waarbij chemie zelfs de enige sector was met een negatief rendement.

#### Defaults

Het defaultbeeld binnen de leveraged loan markt verbeterde in 2025, al bleef het niveau hoger dan bij High Yield obligaties.

De default rate daalde tot ongeveer 3,1%, een duidelijk lager niveau dan in 2024. Het aantal distressed exchanges bleef dalen, mede door een grotere bereidheid van kredietverstrekkers om oplossingen te zoeken voor herstructurering en door betere toegang tot de primaire markt.

### 3.4 Rendementsontwikkeling

Het dagelijks portefeuillebeheer is uitbesteed aan Pinebridge Investment Management en Capital Four, een voor de Amerikaanse markt voor 60% van het Fonds en een voor de Europese markt voor 40% van het Fonds. De Amerikaanse manager liet een rendement zien dat marginaal beter was dan de US dollar benchmark. Dit ondanks een verlies op een positie in auto-onderdelen bedrijf First Brands wat relatieve performance koste.

De externe beheerder van de EUR leningen liet een licht negatief relatief rendement zien. Dit resultaat werd vooral bepaald door enkele geherstructureerde posities waarvan de marktwaarde gedurende het jaar verder daalde. Voorbeelden hiervan zijn de Nederlandse fietsenmaker Accell en een Australische wijnmaker die enkele jaren geleden in de problemen kwam na ruzie tussen Australië en China over de oorsprong van het Corona-virus. De externe beheerder wist enkele slecht presterende issuers te vermijden wat relatief rendement opleverde, waaronder First Brands. Dit was echter onvoldoende om het relatieve verlies van genoemde bedrijven te compenseren.

### 3.5 Kerncijfers

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Participaties</b>					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	842.971	968.360	893.220	918.772	1.001.169
Uitstaande participaties (aantal)	612.460	681.163	709.658	808.493	891.496
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.376,37	1.421,63	1.258,66	1.136,40	1.123,02
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)					
Direct resultaat	63.777	80.585	81.395	49.176	44.344
Waardeveranderingen beleggingen	-88.626	35.880	16.038	-34.179	44.507
Bedrijfslasten	5.346	4.635	3.480	3.465	4.647
Resultaat	-30.195	111.830	93.953	11.532	84.204
<b>Per participatie</b> (bedragen in euro's)					
Direct resultaat	96,33	117,39	107,71	59,22	50,34
Waardeveranderingen beleggingen	-133,86	52,27	21,22	-41,16	50,52
Bedrijfslasten	8,07	6,75	4,61	4,17	5,28
Resultaat	-45,60	162,91	124,32	13,89	95,58
<b>Rendement</b>					
Nettorendement	-3,18%	12,96%	10,60%	1,16%	11,03%
Rendement benchmark	-2,37%	13,44%	10,78%	2,05%	9,21%
Outperformance	-0,81%	-0,48%	-0,18%	-0,89%	1,82%

Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode, uitgaande van de intrinsieke waarde op dagbasis

Het rendement is de time weighted rate of return berekend op dagbasis.

### 3.6 Voornaamste risico's en onzekerheden

Hierna wordt een aantal relevante risicofactoren besproken. Beleggen en het doen van transacties in financiële instrumenten gaan gepaard met financiële risico's. De volgende risico's worden onderscheiden: renterisico, valutarisico, kredietrisico, kasstroomrisico, tegenpartijrisico, liquiditeitsrisico, uitbestedingsrisico, operationeel risico en IT risico. Voor een uitgebreide kwantitatieve toelichting op de financiële risico's, verwijzen wij naar de toelichtingen in de jaarrekening onder paragraaf risicobeheer.

#### Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten, met name onderhandse leningen, verandert als gevolg van veranderingen in de marktrente. De rentegevoeligheid kan worden gemeten aan de hand van de modified duration. De duration is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. Het renterisico van het fonds is relatief hoog, gezien de relatief lange duration van de portefeuille onderhandse leningen, passend bij het beleggingsbeleid van het fonds. Het risicoprofiel van de portefeuille wordt duidelijk vastgelegd in de overeenkomst met de vermogensbeheerder. De uitvoering van het mandaat wordt voortdurend gemonitord en bewaakt.

#### Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten verandert als gevolg van veranderingen in valutakoersen. Het fonds belegt voor een deel in financiële instrumenten die luiden in Euro. Voor een groot deel van de portefeuille wordt valutarisico gelopen op de Amerikaanse Dollar en Britse Pond. Het valutarisico op obligaties en onderhandse leningen die noteren in Amerikaanse Dollar wordt niet afgedekt, zodat het fonds is blootgesteld aan een significant valutarisico.

#### Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat contractpartijen hun verplichtingen (rente en aflossing) aan het fonds niet nakomen. Het fonds beperkt dit risico door uitsluitend te beleggen in obligaties en onderhandse leningen die deel uitmaken van de Leveraged Loan market. Het risicoprofiel van de portefeuille wordt duidelijk vastgelegd in de overeenkomst met de vermogensbeheerder. De uitvoering van het mandaat wordt voortdurend gemonitord en bewaakt.

#### Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Indien sprake is van een financieel instrument met een variabele rente resulteren fluctuaties in de rentetarieven in een verandering van de toekomstige renteontvangsten.

Het fonds belegt uitsluitend in financiële instrumenten (obligaties en onderhandse leningen) met een vaste rente met een relatief lange rentevastperiode en houdt beperkt liquiditeiten met een variabele rente aan. Het fonds is derhalve niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

#### Tegenpartijrisico

Het fonds houdt de effecten aan op naam van Stichting juridisch eigenaar Achmea IM Global Leveraged Loan Fund in haar functie van juridisch eigenaar. Het vermogen van de juridisch eigenaar is afgescheiden van het vermogen van andere betrokken partijen.

Een specifiek tegenpartijrisico van het beleggen in effecten is het settlementrisico. Dit is het risico dat tegenpartijen van transacties hun tegenprestatie niet leveren. Dit risico wordt beheerst door alleen te opereren in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel functioneert.

#### Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat niet tijdig voldoende liquide middelen kunnen worden verkregen om op korte termijn aan de verplichtingen te kunnen voldoen. Dit risico wordt veroorzaakt doordat financiële instrumenten op korte termijn niet tegen ongeveer de reële waarde kunnen worden verkocht als gevolg van onvoldoende liquiditeit in de markt van de desbetreffende financiële instrumenten.

#### Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties. Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds. De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

#### Operationeel risico

Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed is op het Fonds. 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.

#### IT risico

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. Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan. Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.

### 3.7 Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2026 niet zal wijzigen.

### 3.8 Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

Het Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor het Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 6 onder SFDR.

#### SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

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

#### EU Taxonomie

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

### 3.9 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

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

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

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

De directie van de Beheerder heeft geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

In 2025 is de Beheerder gestart met het implementeren van het programma Ithaka en de uitbestedingen die daarmee samenhangen. Dit zijn de eerste stappen van een significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering van de Beheerder vanaf 2026. Deze wijziging heeft geen materiële impact op de kwaliteit van de dienstverlening door de Beheerder.

### 3.10 Beloningsbeleid beheerder

Alle medewerkers die geheel of gedeeltelijk voor Achmea IM werkzaamheden verrichten, zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. Achmea IM heeft zelf geen medewerkers in dienst. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM. Het Achmea groepsbeloningsbeleid is van toepassing op alle entiteiten binnen Achmea B.V. (Achmea) waarin Achmea een belang of zeggenschap van meer dan 50% heeft, waaronder Achmea IM. In het bestuursverslag van het jaarverslag van Achmea B.V. doet de Raad van Commissarissen verslag van zijn toezichthoudende rol met betrekking tot het (variabele)beloningsbeleid. Het jaarverslag van Achmea B.V. wordt in april 2026 gepubliceerd op [www.Achmea.nl](http://www.Achmea.nl).

#### Variabele beloning

Op het moment van opmaak van de jaarrekening van Achmea IM is het besluit om over het prestatiejaar 2025 een variabele beloning aan de medewerkers en de statutaire Directie van Achmea IM toe te kennen nog niet genomen. Over toekenning van variabele beloning 2025 wordt gepubliceerd in het Remuneratierapport van Achmea dat begin juni 2026 op [www.Achmea.nl](http://www.Achmea.nl) verschijnt. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 3,3 miljoen.

Na het vaststellen van de jaarrekening 2024 in 2025 is over het prestatiejaar 2024 variabele beloning toegekend aan de medewerkers en de statutaire directeuren van Achmea IM.

### Beloningsbeleid op basis van prestatiedoelstellingen, lange termijn waardecreatie en duurzaamheid

Binnen Achmea Groep voert de Raad van Bestuur een top-down gerichte prestatiesturing van de groepsstrategie en de visie Duurzaam Samen Leven uit. Dat vloeit uit in een gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Op deze SVM kaart voor Achmea IM zijn doelstellingen afgesproken op verschillende bouwstenen: Grote klantenbase, Vakkundige medewerkers, Sterke partnerrelaties, Expertise in data & digital, Uitstekende financiële positie, en Duurzaamheid.

Concrete prestatiedoelstellingen worden gedefinieerd in de vorm van key performance indicators (KPI's). Naast KPI's zijn er ook belangrijke risico-indicatoren (KRI's) opgenomen op de SVM-kaarten ter ondersteuning van risicobeheersing. Als een KRI niet wordt gehaald, wordt de prestaties van de SVM-kaart naar beneden gepast. Op deze manier dienen KRI's als tegenwicht voor KPI's en voorkomen ze perverse prikkels. Er worden ook lange termijn doelstellingen gesteld voor alle belanghebbenden om het risico van overmatige korte termijn focus te beperken.

De SVM kaart van Achmea IM vormt de context voor de persoonlijke resultaat- en ontwikkelafspraken die individuele medewerkers jaarlijks maken met hun leidinggevend. Zo is sturing op alle niveaus verbonden aan de lange termijn waardecreatie. Toekenning van variabele beloning vindt plaats op basis van een beheerst en gecontroleerd besluitvormingsproces. Variabele beloning is gebaseerd op de realisatie van een combinatie aan KPI's (uit de SVM kaart) op 3 niveaus: Achmea Groep (3), SVM kaart van Achmea IM (2) en individueel afgesproken KPI's (3), waarvan 2 gedrags- of leiderschapsgedrag doelstellingen en in ieder geval een KPI op Duurzaamheid. De 3 niveaus tellen in een bepaalde verhouding mee voor de variabele beloning. Deze verhouding is afhankelijk van de positie (Directiefunctie of CAO-medewerker en of het een centrale of decentrale controlefunctie betreft). Voor medewerkers die werkzaam zijn in een 'controlefunctie' is de beloning niet afhankelijk van waar ze zelf toezicht op houden. Werknemers in controlefuncties vallen onder aanvullende regels die gericht zijn op het waarborgen van hun onafhankelijkheid als zij in aanmerking komen voor variabele beloning. Hun beloning mag niet afhankelijk zijn van de resultaten van het onderdeel waar ze zelf toezicht op houden.

Ook in 2025 stelde Achmea duurzaamheidsdoelstellingen op volgens ESG-criteria, zoals Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en CO<sub>2</sub>-reductie in fondsen en bedrijfsvoering. Deze doelen zijn bepalend voor de variabele beloning van medewerkers. Werknemers moeten aantoonbaar ESG-factoren integreren in hun werk en duurzame resultaten kunnen aantonen.

De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning. De variabele beloning wordt in cash uitgekeerd. Aan alle boven cao-medewerkers en Identified Staff wordt de variabele beloning in 2 termijnen toegekend en uitgekeerd. Er is geen sprake van betaalde carried interest (lucratief belang). De helft (50%) van de variabele beloning wordt direct na het prestatiejaar toegekend en uitgekeerd en de andere helft (50%) - de lange termijn beloning- wordt voorwaardelijk toegekend en niet eerder dan 5 jaar na het prestatiejaar uitgekeerd. Voorafgaand aan de toekenning van variabele beloning vindt eerst een risicoanalyse plaats, of de toekenning in lijn is met de risk appetite, de gestelde eisen aan liquiditeit en solvabiliteit en de Algemene Gedragscode Achmea. Clawback en malus maken onderdeel uit van het beleid voor variabele beloning.

### Totale beloning

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning van de interne medewerkers die in 2025 werkzaamheden voor Achmea IM hebben verricht. In 2025 waren dit 385 Fte (in 2024: 351 Fte). De beloning is onderverdeeld in vaste en variabele beloning.

In 2025 (evenals in 2024) heeft geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

### Identified Staff

Hieronder wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie en senior management en de overige personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate kan beïnvloeden, de zogenoemde Identified Staff. Het vaststellen van de Identified Staff vindt éénmaal per jaar plaats. Achmea IM heeft over het boekjaar 2025 29,7 Fte medewerkers (2024: 24 Fte) als Identified Staff aangemerkt, waaronder 9 Fte (2024: 6 Fte) directie en senior management.

Totale beloning, vast en variabel (x € 1.000 )	2025		2024	
	Vast beloning	Variabele beloning <sup>1</sup>	Vast beloning	Variabele beloning
Directie en Senior Management	2.675	n.n.b.	1.847	251
Overige Identified staff	3.822	n.n.b.	3.008	422
Totaal Identified staff	<b>6.497</b>	<b>n.n.b.</b>	<b>4.855</b>	<b>673</b>
Overige medewerkers	36.804	n.n.b.	31.546	2.984
<b>Totaal</b>	<b>43.301</b>	<b>n.n.b.</b>	<b>36.401</b>	<b>3.657</b>

1. De variabele beloning over het performance jaar 2025 is op het moment van publicatie nog niet bekend. In de totale personeelskosten is een reservering opgenomen van € 3,3 miljoen.

### 3.11 Beloningsbeleid externe vermogensbeheerder

Het vermogensbeheer van het fonds is uitbesteed aan Pinebridge Investment Management en Capital Four.

De externe vermogensbeheerder verstrekt geen gedetailleerde financiële informatie, maar voldoet aan de regelgeving via het verstrekken van de volgende documenten:

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

Achmea IM beoordeelt bij selectie van externe vermogensbeheer onder andere op het beheerst belonen.

Zeist, 30 april 2026

Namens de beheerder  
Achmea Investment Management B.V.  
Vertegenwoordigd door:

M. S. Schlejen-Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

## 4 Jaarrekening

## 4.1 Balans (na resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	Referentie	31-12-2025	31-12-2024
<b>Activa</b>			
Beleggingen			
• Aandelen	4.5.1	3.918	17
• Obligaties	4.5.2	20.642	29.261
• Onderhandse leningen	4.5.3	788.952	915.732
• Geldmarktfondsen	4.5.4	27.760	41.747
• Derivaten	4.5.5	6	1
Totaal beleggingen		841.278	986.758
Vorderingen			
• Uit hoofde van effectentransacties		41.696	38.098
• Overige vorderingen	4.5.7	1.975	3.498
Totaal vorderingen		43.671	41.596
Overige activa			
• Liquide middelen	4.5.8	5.241	18.628
<b>Totaal activa</b>		<b>890.190</b>	<b>1.046.982</b>
<b>Passiva</b>			
Fondsvermogen	4.5.9	842.971	968.360
Beleggingen			
• Derivaten	4.5.4	86	350
Kortlopende schulden			
• Uit hoofde van effectentransacties		46.428	77.484
• Overige kortlopende schulden	4.5.10	705	788
Totaal kortlopende schulden		47.133	78.272
<b>Totaal passiva</b>		<b>890.190</b>	<b>1.046.982</b>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 23 tot pagina 32.

## 4.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	Referentie	2025	2024
<b>Direct resultaat</b>			
• Interest obligaties en onderhandse leningen	4.6.1	61.207	78.409
• Interest banktegoeden	4.6.2	1.062	1.980
• Overige opbrengsten	4.6.3	1.508	196
Totaal direct resultaat		63.777	80.585
<b>Indirect resultaat</b>			
• Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.6.4	-7.131	13.208
• Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.6.4	-81.495	22.672
Totaal indirect resultaat		-88.626	35.880
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-24.849</b>	<b>116.465</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
• Beheerkosten	4.6.5	2.640	2.672
• Bewaarkosten		-	304
• Overige kosten	4.6.6	2.706	1.659
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>5.346</b>	<b>4.635</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-30.195</b>	<b>111.830</b>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 32 tot pagina 35.

### 4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2025	2024
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Ontvangen beleggingsopbrengsten, netto	66.928	78.878
Verkopen beleggingen	540.162	623.707
Verkopen en afwikkeling derivaten, per saldo	632	-1.735
Aankopen beleggingen	-533.389	-661.965
Betaalde bedrijfslasten	-5.426	-4.605
Betaalde rente	-3	-16
Mutatie collateral management, per saldo	450	-240
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>69.354</b>	<b>34.024</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	500	1.100
Inkoop van participaties	-95.694	-37.790
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-95.194</b>	<b>-36.690</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>-25.840</b>	<b>-2.666</b>
Koersverschillen liquide middelen	794	-1.767
Mutatie herwaardering geldmarktfondsen	-2.328	2.845
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-27.374</b>	<b>-1.588</b>
Stand liquide middelen per 1 januari	60.375	61.963
Stand liquide middelen per 31 december	33.001	60.375
Banktegoeden in rekening-courant	5.241	18.628
Geldmarktfondsen	27.760	41.747
<b>Totaal</b>	<b>33.001</b>	<b>60.375</b>

## 4.4 Grondslagen

### Grondslagen voor de financiële verslaggeving

#### Algemeen

Achmea IM Global Leveraged Loan Fund is een Nederlandse beleggingsinstelling gevestigd op Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. Het fonds belegt in obligaties en onderhandse leningen en heeft het doel om het rendement van de benchmark te overstijgen met 1,0% op jaarbasis over een periode van 3 jaar. Hierbij wordt een actieve strategie gevolgd ten opzichte van de benchmark Credit Suisse Leveraged Loan Index (60%) en de Credit Suisse Western European Leveraged Loan Index, non-USD denominated Loans (40%).

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 Beleggingsentiteiten (RJ 615).

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

Deze jaarrekening heeft betrekking op het verslagjaar 2025, dat is geëindigd op 31 december 2025.

De bedragen in de jaarrekening luiden in euro's. De euro is de belangrijkste valuta van de economische omgeving waarin het fonds opereert.

#### Schattingen en veronderstellingen

Bij het opstellen van de jaarrekening is het gebruik van schattingen en veronderstellingen noodzakelijk. De schattingen en veronderstellingen kunnen vooral van invloed zijn op de waardering van de beleggingen. Wijzigingen in schattingen worden toegelicht onder de betreffende waarderingsgrondslag, indien van toepassing. Het financieel effect wordt gekwantificeerd vermeld in de toelichting op de jaarrekening. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

#### Verwerking

De belangrijkste activa van het fonds zijn de beleggingen. De beleggingen bestaan volledig uit financiële activa en derivaten. Deze worden in de balans opgenomen en respectievelijk van de balans verwijderd op transactiedatum (datum van aankoop of verkoop). Dit is het moment waarop de toekomstige economische voordelen en de risico's verbonden aan het financiële instrument worden overgedragen.

Vorderingen en schulden worden op de balans opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Vorderingen en schulden worden niet langer op de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat de contractuele rechten of verplichtingen niet langer bestaan.

#### Saldering

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd en als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

### Waardering beleggingen

Alle beleggingen van het fonds betreffen financiële instrumenten. Financiële instrumenten worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de reële waarde van het instrument. Vervolgens worden financiële activa en financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde, tenzij anders vermeld.

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen die tot een transactie bereid zijn en die onafhankelijk van elkaar zijn. Hierbij wordt ervan uitgegaan dat de transacties niet in het kader van executie of liquidatie worden uitgevoerd. De reële waarde is gebaseerd op marktprijzen, tenzij anders vermeld.

### Transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden als onderdeel van de verkrijgingsprijs geactiveerd en worden vervolgens als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Dit betekent dat ultimo verslagperiode geen transactiekosten zijn geactiveerd. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de waardeveranderingen verantwoord.

### Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van waardering tegen marktwaarde. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Valutakoersverschillen bij de omrekening van activa en verplichtingen worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt onder de post waarop de activa en verplichtingen betrekking hebben (voornamelijk waardeveranderingen van beleggingen).

De koers op balansdatum en de gemiddelde koers gedurende het verslagjaar van de euro's ten opzichte van de belangrijkste valuta's zijn:

	2025		2024		2023
	slotkoers	gemiddeld	slotkoers	gemiddeld	slotkoers
Amerikaanse Dollar	1,1745	1,1308	1,0355	1,0828	1,1047
Britse Pond	0,8732	0,8570	0,8268	0,8466	0,8666

## Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

### Aandelen

De marktwaarde van beursgenoteerde aandelen is gebaseerd op de beurskoers per balansdatum. Indien de koersvorming niet representatief is, wordt de marktwaarde getaxeerd. De taxatie is gebaseerd op recente marktinformatie.

### Obligaties

De marktwaarde van beursgenoteerde obligaties is gebaseerd op de beurskoers per balansdatum, verhoogd met de lopende rente. Indien de koersvorming niet representatief is, wordt de marktwaarde getaxeerd. De taxatie is gebaseerd op recente marktinformatie.

### Onderhandse leningen

De marktwaarde van beursgenoteerde onderhandse leningen is gebaseerd op de beurskoers per balansdatum, verhoogd met de lopende rente. Indien de koersvorming niet representatief is, wordt de marktwaarde getaxeerd. De taxatie is gebaseerd op recente marktinformatie.

### Geldmarktfondsen

Het fonds belegt in een Amerikaans en Brits geldmarktfonds dat wordt gewaardeerd tegen een fair value prijs. De waarde van deze andere geschikte methode (NAV) wordt dagelijks gepubliceerd.

### Derivaten

Derivaten zijn afgeleide financiële instrumenten, waarvan de waarde afhankelijk is van één of meer onderliggende primaire financiële instrumenten.

Derivaten bevatten rechten en verplichtingen waardoor een of meer van de financiële risico's waaraan de onderliggende primaire financiële instrumenten onderhevig zijn tussen partijen worden overgedragen. Derivaten leiden bij het aangaan van de transactie niet of tot een relatief gering vermogensbeslag. Basisvormen van derivaten zijn swaps, forwards, futures en opties. Het onderliggende primaire financiële instrument kan onder meer een valutaproduct, een aandelenproduct of een renteproduct zijn.

Het fonds maakt gebruik van valutatermijncontracten. Een valutatermijncontract is een contract waarbij de verplichting wordt aangegaan om een bepaalde valuta te verkopen en een andere valuta te kopen op een vooraf vastgestelde datum en tegen een vooraf vastgestelde (termijn)koers. Derivaten worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Voor beursgenoteerde contracten is dit de beursprijs per balansdatum. Voor niet-beursgenoteerde contracten is de waardering gebaseerd op recente marktinformatie (zoals valutakoersen en rentecurves), als input voor de gehanteerde gangbare waarderingsmodellen.

### Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

### Liquide middelen

Liquide middelen worden opgenomen voor de nominale waarde.

### Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, die in het algemeen overeenkomt met de nominale waarde.

### Fondsvermogen

In het fondsvermogen worden de transacties met de participanten van het fonds verwerkt en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uittredingskoers exclusief de eventuele op- of afslagvergoeding.

## Grondslagen voor de resultaatbepaling

### Algemeen

De grondslagen voor resultaatbepaling vloeien voort uit de voor de beleggingen gehanteerde waarderingsgrondslagen.

### Direct resultaat

Dividenden worden verantwoord in de periode van betaalbaarstelling, rekening houdend met terugvorderbare dividendbelasting. Interest wordt toegerekend aan de looptijd van de financiële activa.

#### Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen van beleggingen worden verwerkt in de periode waarin zij optreden. Alle waardeveranderingen, inclusief valutakoersverschillen, worden direct in het resultaat opgenomen.

#### Kosten

Kosten worden ten laste van het resultaat gebracht in de periode waarop zij betrekking hebben.

### Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de directe methode. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit beleggingsactiviteiten en kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum.

Onder liquide middelen worden verstaan alle banktegoeden en beleggingen in geldmarktfondsen.

## 4.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 4.5.1 Aandelen

	31-12-2025	31-12-2024
Balanswaarde begin van de verslagperiode	17	16
Aankopen	9.526	2.495
Verkopen	-858	-3.016
Waardeveranderingen	-4.767	522
<b>Balanswaarde eind van de verslagperiode</b>	<b>3.918</b>	<b>17</b>

#### 4.5.2 Obligaties

	31-12-2025	31-12-2024
Marktwaaarde exclusief lopende interest	20.354	28.865
Lopende interest	288	396
<b>Totaal</b>	<b>20.642</b>	<b>29.261</b>
Balanswaarde begin van de verslagperiode	29.261	30.966
Aankopen	21.662	23.711
Verkopen	-29.019	-27.165
Waardeveranderingen	-1.154	1.878
Verandering lopende interest	-108	-129
<b>Balanswaarde eind van de verslagperiode</b>	<b>20.642</b>	<b>29.261</b>

#### 4.5.3 Onderhandse leningen

	31-12-2025	31-12-2024
Marktwaaarde exclusief lopende interest	784.650	909.460
Lopende interest	4.302	6.272
<b>Totaal</b>	<b>788.952</b>	<b>915.732</b>
Balanswaarde begin van de verslagperiode	915.732	835.549
Aankopen	471.144	650.512
Verkopen	-513.882	-605.576
Waardeveranderingen	-82.072	34.566
Verandering lopende interest	-1.970	681
<b>Balanswaarde eind van de verslagperiode</b>	<b>788.952</b>	<b>915.732</b>

#### 4.5.4 Geldmarktfondsen

	31-12-2025	31-12-2024
Balanswaarde begin van de verslagperiode	41.747	39.235
Aankopen	191.285	213.301
Verkopen	-202.944	-213.634
Waardeveranderingen	-2.328	2.845
<b>Balanswaarde eind van de verslagperiode</b>	<b>27.760</b>	<b>41.747</b>

#### 4.5.5 Derivaten

Derivaten met een positieve marktwaaarde zijn als een actiefpost in de balans opgenomen en derivaten met een negatieve marktwaaarde zijn onder de verplichtingen opgenomen.

	31-12-2025	31-12-2024
Derivaten activa	6	1
Derivaten passiva	86	350
<b>Per saldo</b>	<b>-80</b>	<b>-349</b>

Het volgende overzicht geeft inzicht in de portefeuille valutatermijncontracten per balansdatum:

	31-12-2025		31-12-2024	
	Contract- omvang	Markt- waarde	Contract- omvang	Markt- waarde
<b>Britse pond</b>				
Gekocht	1.229	6	-	-
Verkocht	24.030	-86	29.980	-349

De mutaties in de portefeuille valutatermijncontracten zijn als volgt:

	31-12-2025	31-12-2024
Balanswaarde begin van de verslagperiode	-349	80
Verkopen en afwikkeling	-632	1.735
Waardeveranderingen	901	-2.164
<b>Balanswaarde eind van de verslagperiode</b>	<b>-80</b>	<b>-349</b>
Derivaten activa	6	1
Derivaten passiva	86	350
<b>Per saldo</b>	<b>-80</b>	<b>-349</b>

Een analyse van de portefeuille valutatermijncontracten naar contractomvang is verwerkt in de analyse van de valutapositie op pagina 27. De valutatermijncontracten zijn afgesloten met het doel om het valutarisico naar de Britse pond af te dekken.

#### 4.5.6 Beleggingen naar wijze van waardering

	31-12-2025	31-12-2024
Genoteerde marktprijzen	24.560	29.278
Netto-contante waarde berekening	788.872	915.383
Andere geschikte methode	27.760	41.747
<b>Totaal</b>	<b>841.192</b>	<b>986.408</b>

#### 4.5.7 Vorderingen

	31-12-2025	31-12-2024
Nog te ontvangen coupon	1.455	2.520
Vorderingen uit hoofde van collateral management	520	970
Overige vorderingen	-	8
<b>Totaal</b>	<b>1.975</b>	<b>3.498</b>

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

#### 4.5.8 Liquide middelen

	31-12-2025	31-12-2024
Banktegoeden in rekening-courant	5.241	18.628
<b>Totaal</b>	<b>5.241</b>	<b>18.628</b>

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

#### Passiva

#### 4.5.9 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	31-12-2025	31-12-2024
Stand begin van de verslagperiode	968.360	893.220
Uitgifte van participaties	500	1.100
Inkoop van participaties	-95.694	-37.790
Resultaat	-30.195	111.830
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>	<b>842.971</b>	<b>968.360</b>

De totale intrinsieke waarde per participant is als volgt:

	31-12-2025	31-12-2024
Stichting Pensioenfonds Vliegend Personeel KLM	372.256	406.008
Stichting Algemeen Pensioenfonds KLM	326.061	412.933
Stichting Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel	144.654	149.419
<b>Totaal</b>	<b>842.971</b>	<b>968.360</b>

Het meerjarenoverzicht van de totale intrinsieke waarde van het fonds, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per participatie (in euro's) kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde	842.971	968.360	893.220
Aantal uitstaande participaties	612.460	681.163	709.658
Intrinsieke waarde per participatie	1.376,37	1.421,63	1.258,66

#### 4.5.10 Kortlopende schulden

	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen beheerkosten	705	788
<b>Totaal</b>	<b>705</b>	<b>788</b>

De kortlopende schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

#### Risicobeheer

In het verslag van de beheerder worden de belangrijke risico's die het fonds loopt besproken en wordt ingegaan op het beleid dat wordt gevoerd om deze risico's te beheersen. In deze paragraaf van de jaarrekening worden alleen de financiële risico's beschreven en zoveel mogelijk gekwantificeerd.

Financiële risico's vloeien voort uit transacties in financiële instrumenten. De volgende financiële risico's worden onderscheiden: valutarisico, kredietrisico, renterisico, kasstroomrisico, tegenpartijrisico en liquiditeitsrisico.

#### Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten verandert als gevolg van veranderingen in valutakoersen.

De valutapositie (uitgedrukt in euro's) kan als volgt worden geanalyseerd:

31-12-2025	Beleggingen	Overig per saldo	Valuta-derivaten	Totaal
Amerikaanse dollar	469.584	19.906	-	489.490
Britse pond	21.503	3.406	-22.827	2.082
<b>Totaal</b>	<b>491.087</b>	<b>23.312</b>	<b>-22.827</b>	<b>491.572</b>
Euro	322.425	6.227	22.747	351.399
<b>Totaal</b>	<b>813.512</b>	<b>29.539</b>	<b>-80</b>	<b>842.971</b>

31-12-2024	Beleggingen	Overig per saldo	Valuta-derivaten	Totaal
Amerikaanse Dollar	580.876	43.527	-	624.403
Britse Pond	26.303	254	-30.209	-3.652
<b>Totaal</b>	<b>607.179</b>	<b>43.781</b>	<b>-30.209</b>	<b>620.751</b>
Euro	337.831	-20.082	29.860	347.609
<b>Totaal</b>	<b>945.010</b>	<b>23.699</b>	<b>-349</b>	<b>968.360</b>

De valutaverdeling van het fondsvermogen (uitgedrukt in euro's) is als volgt:

	31-12-2025		31-12-2024	
	Bedragen	Procenten	Bedragen	Procenten
Amerikaanse Dollar	489.490	58,1	624.403	64,5
Euro	351.399	41,7	347.609	35,9
Britse Pond	2.082	0,2	-3.652	-0,4
<b>Totaal</b>	<b>842.971</b>	<b>100,0</b>	<b>968.360</b>	<b>100,0</b>

Het valutarisico ten opzichte van de Amerikaanse dollar wordt niet afgedekt.

#### Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat contractpartijen hun verplichtingen (rente en aflossing) aan het fonds niet nakomen.

De samenstelling van de portefeuille obligaties naar landen is als volgt:

	31-12-2025	31-12-2024
Verenigde Staten	454.192	542.061
Verenigd Koninkrijk	68.852	103.317
Frankrijk	67.149	67.142
Luxemburg	65.129	73.147
Nederland	53.845	53.960
Duitsland	39.847	43.813
Canada	19.755	16.844
Zweden	11.687	15.635
Overige landen	29.138	29.074
<b>Totaal</b>	<b>809.594</b>	<b>944.993</b>

De top 10 belangen in de beleggingsportefeuille bedragen tezamen EUR 59.663 duizend (2024: EUR 79.414 duizend) en maken 7,4% (2024: 8,4%) uit van de totale beleggingsportefeuille.

De kredietwaardigheid van de portefeuille obligaties kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2025	31-12-2024
BB-rating	93.073	113.884
B-rating	553.372	710.582
CCC-rating	13.102	34.625
CC-rating	149	2.928
D-rating	-	2.333
Overig	149.898	80.641
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>809.594</b>	<b>944.993</b>

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 886.272 duizend (2024: EUR 1.046.965 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2025	31-12-2024
Obligaties	20.642	29.261
Onderhandse leningen	788.952	915.732
Derivaten	6	1
Vorderingen	43.671	41.596
Liquide middelen	33.001	60.375
<b>Totaal</b>	<b>886.272</b>	<b>1.046.965</b>

#### Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten, met name onderhandse leningen, verandert als gevolg van veranderingen in de marktrente.

De resterende looptijd gebaseerd op de contractuele aflossingsdata van de obligaties is als volgt:

	31-12-2025	31-12-2024
Korter dan 1 jaar	8.669	9.333
Vanaf 1 tot 5 jaar	397.782	578.181
Vanaf 5 tot 10 jaar	403.143	357.479
<b>Totaal</b>	<b>809.594</b>	<b>944.993</b>

De rentegevoeligheid kan worden gemeten aan de hand van de modified duration. Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de obligatieportefeuille bedraagt 4,0 jaar (2024: 3,3 jaar).

### Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Indien sprake is van een financieel instrument met een variabele rente of een vaste rente met een korte rentevastperiode, resulteren fluctuaties in de rentetarieven in een verandering van de toekomstige renteontvangsten. Het fonds belegt voornamelijk in financiële instrumenten (obligaties en onderhandse leningen) met een vaste rente met een relatief lange rentevastperiode en houdt in beperkte mate liquiditeiten met een variabele rente aan. Het fonds is derhalve niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

### Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Tegenpartijrisico vloeit voort uit effectentransacties (settlementrisico). Het fonds is niet blootgesteld aan een significant tegenpartijrisico, omdat dit risico afdoende wordt beheerst.

### Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat niet tijdig voldoende liquide middelen kunnen worden verkregen om op korte termijn aan de verplichtingen te kunnen voldoen. Dit risico wordt veroorzaakt doordat financiële instrumenten op korte termijn niet tegen ongeveer de reële waarde kunnen worden verkocht als gevolg van onvoldoende liquiditeit in de markt van de desbetreffende financiële instrumenten. Het fonds belegt onder andere in onderhandse leningen en is hierdoor blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

	< 1 Week	< 1 mnd	1 t/m 3 mnd	3 t/m 6 mnd	6 t/m 12 mnd	> 1 jaar	2025 Totaal
Liquide middelen	5.241	-	-	-	-	-	5.241
Vorderingen	-	43.671	-	-	-	-	43.671
Beleggingen	827.625	5.790	2.624	2.929	2.310	-	841.278
<b>Totaal activa</b>	<b>832.866</b>	<b>49.461</b>	<b>2.624</b>	<b>2.929</b>	<b>2.310</b>	<b>-</b>	<b>890.190</b>
Schulden	-	47.133	-	-	-	-	47.133
Beleggingen	86	-	-	-	-	-	86
Fondsvermogen	835.433	5.137	1.640	418	343	-	842.971
<b>Totaal passiva</b>	<b>835.519</b>	<b>52.270</b>	<b>1.640</b>	<b>418</b>	<b>343</b>	<b>-</b>	<b>890.190</b>
<b>Liquiditeitsverschil</b>	<b>-2.653</b>	<b>-2.809</b>	<b>984</b>	<b>2.511</b>	<b>1.967</b>	<b>-</b>	
<b>Cumulatief</b>	<b>-2.653</b>	<b>-5.462</b>	<b>-4.478</b>	<b>-1.967</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

	< 1 Week	< 1 mnd	1 t/m 3 mnd	3 t/m 6 mnd	6 t/m 12 mnd	> 1 jaar	2024 Totaal
Liquide middelen	18.628	-	-	-	-	-	18.628
Vorderingen	-	41.596	-	-	-	-	41.596
Beleggingen	977.934	6.013	1.920	489	402	-	986.758
<b>Totaal activa</b>	<b>996.562</b>	<b>47.609</b>	<b>1.920</b>	<b>489</b>	<b>402</b>	<b>-</b>	<b>1.046.982</b>
Schulden	-	78.272	-	-	-	-	78.272
Beleggingen	350	-	-	-	-	-	350
Fondsvermogen	959.701	5.901	1.884	480	394	-	968.360
<b>Totaal passiva</b>	<b>960.051</b>	<b>84.173</b>	<b>1.884</b>	<b>480</b>	<b>394</b>	<b>-</b>	<b>1.046.982</b>
<b>Liquiditeitsverschil</b>	<b>36.511</b>	<b>-36.564</b>	<b>36</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	
<b>Cumulatief</b>	<b>36.511</b>	<b>-53</b>	<b>-17</b>	<b>-8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

## 4.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 4.6.1 Interest obligaties en onderhandse leningen

Interest obligaties betreft de ontvangen interest uit hoofde van obligaties en onderhandse leningen.

### 4.6.2 Interest banktegoeden

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op banktegoeden.

### 4.6.3 Overige opbrengsten

Onder de overige opbrengsten zijn opgenomen opbrengsten welke niet direct zijn gegenereerd uit beleggingen.

### 4.6.4 Waardeveranderingen van beleggingen

Onder waardeveranderingen beleggingen worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten over het verslagjaar verantwoord. De gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als het verschil tussen de verkoopwaarde en de gemiddelde historische aankoopwaarde. De niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als de mutatie in de ongerealiseerde koers- en valutaresultaten gedurende het verslagjaar. De terugboeking van in voorgaande jaren verwerkte niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten is opgenomen in de niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten bij realisatie van deze resultaten.

	2025	2024
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op aandelen	-	2
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op aandelen	-649	-2.081
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op aandelen	99	2.601
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op aandelen	-4.217	-
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	791	1.529
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	-1.294	-1.149
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	945	2.024
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	-1.596	-526
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op onderhandse leningen	10.634	23.200
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op onderhandse leningen	-16.754	-7.764
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op onderhandse leningen	15.786	48.548
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op onderhandse leningen	-91.738	-29.418
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op geldmarktfondsen	1.539	1.701
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op geldmarktfondsen	-2.230	-583
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op geldmarktfondsen	3	1.727
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op geldmarktfondsen	-1.640	-
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	996	84
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	-363	-1.819
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	386	97
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	-118	-526
Gerealiseerde valutaresultaten overige activa en passiva	199	1.206

	2025	2024
Ongerealiseerde valutaresultaten overige activa en passiva	595	-128
<b>Totaal</b>	<b>-88.626</b>	<b>35.880</b>

#### 4.6.5 Beheerkosten

	2025	2024
Beheervergoeding	2.640	2.672
<b>Totaal</b>	<b>2.640</b>	<b>2.672</b>

De beheerder brengt geen beheervergoeding in rekening anders dan de kosten van de externe vermogensbeheerders, die zonder winstopslag worden doorberekend. Een vergoeding voor de dienstverlening door Achmea IM B.V. aan het fonds is niet begrepen in de beheerkosten. Achmea IM B.V. brengt rechtstreeks aan de participanten een vergoeding voor haar dienstverlening aan het fonds in rekening.

#### 4.6.6 Overige kosten

	2025	2024
Term deposits transactiekosten	2.102	1.397
Servicevergoeding	549	-
Administratiekosten	12	107
Toezichtskosten	7	34
Advieskosten	5	28
Rentelasten	3	16
Accountantskosten	-	16
Overige kosten	29	61
<b>Totaal</b>	<b>2.707</b>	<b>1.659</b>

Per augustus 2025 is met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2025 een servicevergoeding geïntroduceerd. Deze servicevergoeding is bedoeld ter dekking van de kosten van de externe dienstverleners waaronder accountantskosten, safekeeping fees, advieskosten, administratiekosten als ook toezichhouderskosten.

De transactiekosten zijn niet hierin inbegrepen, maar zijn onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen. Deze kosten zijn namelijk verdisconteerd in de verkrijgingsprijs en de opbrengstwaarde van de beleggingen en bedragen EUR 3.664 duizend (2024: EUR 2.581 duizend). De tegenover de transactiekosten staande toe- en uittredingsvergoedingen zijn inbegrepen in de waardeveranderingen van de participaties. De toe- en uittredingsvergoedingen bedragen totaal EUR 461 duizend (2024: EUR 175 duizend) en zijn gebaseerd op een op- en afslag van 0,48% (2024: 0,45%).

De portfolio omloopfactor (turnover ratio) bedraagt 104% (2024: 140%). De turnover ratio is een maatstaf voor de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille. De ratio geeft daarmee ook een indicatie van de relatieve transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van aankopen en verkopen van beleggingen te verminderen met de som van uitgifte en inkoop van participaties. Voor de berekening van de turnover ratio wordt vervolgens het bedrag van de turnover gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op dagbasis.

De lopende kosten factor bedraagt 0,35% (2024: 0,51%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende kosten van het fonds. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende kosten gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op dagbasis.

## 4.7 Overige informatie

### Niet in de balans opgenomen verplichtingen

In de balans zijn de derivatenposities van het fonds opgenomen tegen marktwaarde. De contract- of exposurewaarden van derivaten kunnen significant afwijken van de marktwaarde. In paragraaf 4.5.4 is informatie opgenomen over de contract- of exposurewaarden van de derivatenpositie per type derivaat. De contract- of exposurewaarden geven een beter inzicht in de omvang van de derivatenposities waarover risico wordt gelopen.

### Verbonden partijen

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

Het Fonds onderkent in de verslagperiode de volgende gelieerde partijen (welke zijn bepaald op basis van de juridische relatie):

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

Achmea Investment Management B.V. is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V. en wordt daarnaast aangemerkt als een gelieerde partij op basis van de economische realiteit aangezien de Beheerder als enige partij beleidsbepalend is.

In het kader van de uitvoering van het beleggingsbeleid van het Fonds kan gebruik worden gemaakt van de diensten van gelieerde partijen.

De dienstverlening betreft onder meer het beheer van het Fonds, het uitvoeren van beleggingstransacties en het uitzetten en aantrekken van liquide middelen. De dienstverlening vindt plaats tegen marktconforme voorwaarden en tarieven.

Voor de verslagperiode is voor de dienstverlening door de Beheerder een beheer- en servicevergoeding (vast percentage) in rekening gebracht. De hoogte van het percentage is opgenomen in de jaarrekening van het Fonds.

### Uitbestede werkzaamheden beheerder

Achmea IM B.V. besteedt het operationeel vermogensbeheer alsmede de operationele bewaring in het fonds uit aan één of meerdere partijen. De beheerder maakt (als uitbestedende partij) contractuele afspraken over de aansprakelijkheid met bedoelde partijen, waardoor de partij aan wie is uitbesteed onder omstandigheden schadevergoedingsplichtig kan zijn jegens het fonds (lees: de beheerder en de juridisch eigenaar). De aansprakelijkheid ziet tenminste op actieve overschrijding van de overeengekomen beleggingsrichtlijnen, het verliezen van bewaarde stukken, fraude, opzet en/of bewuste roekeloosheid.

Het operationeel vermogensbeheer is uitbesteed aan Pinebridge Investment Management en Capital Four. Bewaarder van het fonds is Northern Trust Global Services Ltd.

### Medewerkers

Het fonds heeft geen personeel in dienst. Het fonds maakt gebruik van de diensten van de beheerder.

### Belastingen

Het fonds is fiscaal transparant, dat wil zeggen dat het fonds niet zelfstandig is onderworpen aan vennootschapsbelasting.

### Resultaatbestemming

In overeenstemming met de Voorwaarden van Beheer en Bewaring wordt het resultaat van het fonds herbelegd, inclusief ontvangen interest en andere uitkeringen op financiële instrumenten, alsook terugontvangen Nederlandse en buitenlandse bronbelastingen.

### Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden.

Zeist, 30 april 2026

Achmea IM B.V.  
L. Moos  
M. S. Schlejen-Peeters  
O.A.W.J. van den Heuvel

## 5 Overige gegevens

### 5.1 Resultaatbestemming

In overeenstemming met de Voorwaarden van Beheer en Bewaring wordt het resultaat van het fonds herbelegd, inclusief ontvangen dividenden/ interest en andere uitkeringen op financiële instrumenten, alsook terugontvangen Nederlandse en buitenlandse bronbelastingen.

## 5.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Leveraged Loan Fund

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

#### Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Achmea IM Global Leveraged Loan Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Global Leveraged Loan Fund per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

#### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

##### *Onze verantwoordelijkheid*

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

##### *Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's*

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 3.6 van het jaarverslag, waarin de (fraude)risicoanalyse van de beheerder is opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het fonds en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in hoofdstuk 4.4 "Schattingen en veronderstellingen" in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen, evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

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

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

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

*Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving*

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

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

### *Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling*

Zoals toegelicht in het onderdeel “Algemeen” van hoofdstuk 4.4 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

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

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

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

### Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

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

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

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

### Communicatie

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

Den Haag, 30 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

## 6 Bijlage

### 6.1 Effectenportefeuille per 31 december 2025

Fonds	Valuta	Nominaaal	Marktwaaarde FX	Marktwaaarde EUR
Athenahealth Group Tsfr1R+3.5% 15-02-29	USD	6.371.729	6.392.918	5.443.329
Neptune Bidco United State Incorporation Tsfr3R+5.	USD	5.647.833	5.626.491	4.790.746
Nexus Buyer Llc Tsfr1R+3.5% 31-07-31	USD	5.668.562	5.610.546	4.777.169
Voyager Parent Llc Tsfr1R+4.75% 10-05-32	USD	4.625.636	4.638.016	3.949.096
Lifepoint Health Tsfr1R+3.75% 14-05-31	USD	4.554.152	4.598.970	3.915.850
Creative Artists Agency Llc Tsfr1R 01-10-31	USD	4.481.459	4.517.871	3.846.797
Asurion Llc Tsfr1R+4.25% 13-09-30	USD	4.478.993	4.508.257	3.838.611
Proofpoint Tsfr1R 31-08-28 M	USD	4.437.675	4.478.706	3.813.450
Ozart Borrower Lp Tsfr1R+2.0% 25-10-30	USD	4.394.925	4.423.918	3.766.800
Reladyne Frn 23-12-28	USD	4.390.071	4.406.204	3.751.717
Lb Acquisition Llc Tsfr1R+3.85% 06-06-31	USD	4.633.652	4.382.574	3.731.597
Champions Financing Tsfr3R+4.75% 23-02-29	USD	4.503.396	4.295.221	3.657.219
Altice Financing Tsfr1R+5.0% 31-10-27	USD	5.676.368	4.232.600	3.603.900
Apex Group Treasury Llc Tsfr1R+3.5% 20-02-32	USD	4.431.163	4.206.912	3.582.027
Pet Health And Wellness Tsfr1R+3.25% 04-03-28	USD	4.199.314	4.190.025	3.567.649
Northern Powergrid Yorksh Flr 01-10-29	USD	4.135.000	4.127.587	3.514.485
Connect Finco Sarl Tsfr1R+4.0% 28-09-29	USD	4.102.949	4.127.376	3.514.306
Apex Group Treasury E3R 20-02-32	EUR	3.575.000	3.473.930	3.473.930
Pac Aviation Intl Tsfr1R 09-10-30	USD	4.035.522	4.027.505	3.429.269
Ontario Gaing Gta Ltd Partnership Autre R 20-07-30	USD	4.331.958	4.021.347	3.424.026
Zayo Group Tsfr1R 11-03-30 M	USD	4.163.081	4.020.544	3.423.342
Focus Financial Partners Llc Tsfr1R+2.75% 15-09-31	USD	3.995.922	4.014.348	3.418.066
Cloud Software Group Tsfr3R+3.25% 24-03-31	USD	3.942.734	3.989.616	3.397.008
Cab Selas E3R+3.5% 09-02-28 S	EUR	3.350.000	3.362.696	3.362.696
Virgin Edia Bristol Llc Tsfr1R+3.35% 31-03-31	USD	3.907.932	3.901.452	3.321.940
Osose Utilities Services Tsfr1R+3.25% 22-06-28	USD	3.951.674	3.901.210	3.321.734
Iris Tsfr3R+4.75% 28-06-28 Q	USD	4.003.278	3.896.962	3.318.117
Mar Bid E3R+3.75% 28-06-28	EUR	3.425.000	3.296.175	3.296.175
Specialty Building Products Holdings Llc Tsfr1R+3.	USD	4.055.710	3.811.016	3.244.937
Engineered Machinery E3R+3.5% 22-11-32	EUR	3.184.000	3.237.191	3.237.191
Gloves Buyer Tsfr1R+4.0% 24-05-32	USD	3.780.034	3.776.342	3.215.413
Mavis Tire Express Services Top Tsfr3R+3.0% 04-05-	USD	3.709.998	3.728.438	3.174.625
Sts Operating Tsfr1R+4.1% 25-03-31	USD	3.714.492	3.723.791	3.170.668
White Cap Supply Holdings Llc Tsfr1R+3.25% 19-10-2	USD	3.687.324	3.720.139	3.167.559
Showtie Acquisition Llc Tsfr1R+4.75% 13-08-31	USD	3.736.981	3.718.907	3.166.510
Overig				686.884.452
<b>Totaal</b>				<b>813.512.406</b>