



Achmea IM Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund

Jaarverslag 2025

achmea 

Investment Management



Inhoud

1	Algemene Informatie	3
2	Profiel	4
3	Verslag van de beheerder	6
	3.1 Algemene terugblik op de financiële markten 2025	6
	3.2 Algemene voortuitblik 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	14
	3.10 Beloningsbeleid beheerder	15
4	Jaarrekening	18
	4.1 Balans	19
	4.2 Winst-en-verliesrekening	20
	4.3 Kasstroomoverzicht	21
	4.4 Grondslagen	22
	4.5 Toelichting op de balans	25
	4.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening	35
	4.7 Overige informatie	37
5	Overige gegevens	39
	5.1 Resultaatbestemming	39
	5.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	40
6	Bijlage 1	45
	6.1 Effectenportefeuille per 31 december 2025	45
	6.2 SFDR bijlage per 31 december 2025	46

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 Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund

Bewaarder

Northern Trust Global Services Ltd.

Fondsadministrateur

CACEIS Bank, Netherlands Branch.

Adres

Handelsweg 2
3707 NH Zeist

Internetadres

www.achmeainvestmentmanagement.nl

Onafhankelijke Accountant

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

2 Profiel

Structuur

Achmea IM Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated 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 en respectievelijk 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, dat wil zeggen op iedere werkdag (value determination date), 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 uitredende participant.

Doelstelling en beleggingsbeleid

Het fonds is gevormd met het doel om collectief voor rekening en risico van de participanten te beleggen in voornamelijk staatsobligaties van opkomende landen die luiden in Amerikaanse dollars. Hierbij wordt een actieve strategie ten opzichte van de benchmark gevolgd.

Benchmark

De benchmark is de JP Morgan EMBI Global Diversified Index.

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 0,36% (2024: 0,40%).

Aanvangsdatum

Het fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd op 28 augustus 2002.

Naamswijziging

De naam van het fonds is per 1 april 2025 gewijzigd van Blue Sky Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund in Achmea IM Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated 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 heffingsstarief 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 ophief 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 voortuitblik 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

Het jaar 2025 pakte positief uit voor obligaties uit opkomende markten in harde valuta. Deze beleggingscategorie bewees haar veerkracht in een jaar dat werd gedefinieerd door geopolitieke verschuivingen, handelssconflicten en een kantelend monetair beleid. Het uiteindelijke resultaat was een verkrapping van de kredietopslagen, terwijl de dalende Amerikaanse staatsrente bijdroeg aan het positieve rendement.

De start van het jaar was echter verre van zorgeloos. In het eerste kwartaal hielden beleggers hun adem in voor de implicaties van de nieuwe Trump-administratie. De onzekerheid over handelstarieven domineerde het sentiment en leidde eerder tot een spreadverwijding. Toch bleef de markt overeind dankzij de Amerikaanse rentedaling, wat de spreadverwijding meer dan compenseerde. Toen de aangekondigde tarieven op Mexico, Canada en China daadwerkelijk werden ingevoerd en India en Brazilië te maken kregen met cumulatieve heffingen tot 50%, werden deze economieën gedwongen hun exportmarkten versneld te diversifiëren. Hoewel dit lokaal tot onrust leidde, bleef de bredere markt stabiel. In het tweede kwartaal herstelde de markt, gesteund door sterke fundamentals en een terugkerende kapitaalinstroom. Ecuador ontpopte zich in deze periode tot de absolute uitblinker, gedreven door de verkiezingsoverwinning van de pro-Amerikaanse president Daniel Noboa. De grote ommakeer vond plaats in september. De Federal Reserve voerde haar eerste renteverlaging van het jaar door, een 'dovish' signaal dat de neerwaartse druk op de dollar vergrootte en de financieringskosten voor opkomende landen verlaagde. Deze rugwind was direct voelbaar in het derde kwartaal.

High yield-obligaties namen het voortouw, waarbij Venezuela profiteerde van herstelde olie-exporten en de marktbrede spreadcompressie zelfs landen als Bolivia en Libanon omhoogstuwde. In de laatste maanden van het jaar zorgden politieke successen, onder andere in Argentinië, voor een verdere rally. Tegelijkertijd zorgde de aankondiging van de Fed om de kwantitatieve verkrapping per december te beëindigen voor extra liquiditeit en vertrouwen.

Ondanks deze triomfen was 2025 geen onverdeeld succesverhaal voor elk land. Terwijl de dalende olieprijs een zegen was voor importeurs zoals India, moesten olieproducenten in de Golfregio hun schuldemissies opvoeren. Specifieke landen zoals Senegal en Trinidad en Tobago bleven achter door interne beleidsfouten en economische krimp.

3.4 Rendementsontwikkeling

Het dagelijks portefeuillebeheer is uitbesteed aan een gespecialiseerde externe vermogensbeheerder. Het Fonds liet in 2025 een hoger rendement zien versus de benchmark.

De externe vermogensbeheerder rapporteerde een hoger resultaat dan de benchmark. Dit werd vooral gerealiseerd door een wat hoger marktrisico bij dalende kredietopslagen. Dit werkte vooral goed in de regio's Latijns Amerika en Afrika. Overwogen posities in Argentinië, Ecuador, Ghana en Ivoorkust leverden een positieve bijdrage aan het relatieve resultaat. Ook het opnemen van bedrijfsobligaties uit opkomende landen droeg hieraan bij. Landselectie was op portefeuilleniveau licht negatief maar dit werd goedge maakt door een positieve titelselectie.

3.5 Kerncijfers

	2025	2024	2023	2022	2021
Participaties					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden Amerikaanse dollars)	909.063	882.427	867.878	825.384	965.512
Uitstaande participaties (aantal)	179.147	200.064	212.414	226.574	223.327
Intrinsieke waarde per participatie (in Amerikaanse dollars)	5.074,40	4.410,74	4.085,79	3.642,88	4.323,32
Resultaat (bedragen in duizenden Amerikaanse dollars)					
Direct resultaat	51.453	50.098	48.314	46.518	47.629
Waardeveranderingen beleggingen	74.630	17.335	47.917	-196.163	-60.263
Bedrijfslasten	2.875	2.765	3.158	2.595	3.261
Resultaat	123.208	64.668	93.073	-152.240	-15.895
Per participatie (bedragen in Amerikaanse dollars)					
Direct resultaat	275,68	245,83	222,86	205,90	215,05
Waardeveranderingen beleggingen	399,86	85,06	221,03	-868,26	-272,09
Bedrijfslasten	15,40	13,57	14,57	11,49	14,72
Resultaat	660,14	317,32	429,32	-673,85	-71,76
Rendement					
Nettorendement	15,05%	7,98%	12,09%	-15,82%	-1,91%
Rendement benchmark	14,70%	7,08%	11,60%	-17,78%	-1,80%
Outperformance	0,35%	0,90%	0,49%	1,96%	-0,11%

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, IT risico en duurzaamheidsrisico's. 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 obligaties, verandert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Dit risico wordt beheerst door in het beleggingsbeleid te kiezen voor een relatief korte duration van de portefeuille. De duration is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De duration is dus een maatstaf voor de rentegevoeligheid. 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 nagenoeg alleen in financiële instrumenten die luiden in Amerikaanse Dollars. Een klein deel van de portefeuille luidt in euro's. Het valutarisico op deze obligaties wordt afgedekt naar de Amerikaanse Dollar.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat contractpartijen hun verplichtingen (rente en aflossing) aan het fonds niet nakomen. Het fonds beperkt dit risico door voornamelijk te beleggen in obligaties van relatief grote en gerenommeerde ondernemingen en het aanbrengen van een goede spreiding van de portefeuille. 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 of een vaste rente met een korte rentevastperiode, resulteren fluctuaties in de rentetarieven in een verandering van de toekomstige renteontvangsten. Het fonds belegt uitsluitend in financiële instrumenten (obligaties) 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 Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated 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. Het fonds heeft dit risico beperkt door alleen of nagenoeg alleen te beleggen in effecten die worden verhandeld op één of meer actieve openbare markten.

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

Operationele risico's

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's

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

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

Het MVB-beleid van Achmea IM is vanaf 1 april 2025 van toepassing op het Fonds.

3.8.1 MVB beleid van de Beheerder

In deze paragraaf is een toelichting over Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van Achmea IM opgenomen.

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

Vanuit deze internationale normenkaders wordt extra nadruk gelegd op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het MVB-beleid. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

- Mensenrechten & Arbeidsnormen;
- Biodiversiteit (inclusief water);
- Klimaat;
- Gezondheid.

De sociale thema's als Mensenrechten en Arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van Fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema Biodiversiteit, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's Gezondheid en Klimaat zijn aanvullende thema's op het UN Global Compact. Klimaat is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea en Achmea IM en haar participanten.

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en wordt de voortgang 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 genoemde maatschappelijke speerpunthema's:

- Screenen (due diligence) van de beleggingen in de Achmea IM beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen;
- Uitsluiten van ondernemingen en landen;
- Toepassen van betrokken belegger instrumenten:
 - Het voeren van dialogen met ondernemingen (engagement);
 - corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting);
- Integreren van duurzaamheidsinformatie in beleggingsprocessen (ESG-integratie);
- Impact beleggen, bijvoorbeeld door middel van groene obligaties.

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

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement en ESG-integratie.

Op deze website zijn onder andere de volgende beleidsdocumenten terug te vinden:

- uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- engagement guidelines;

Twee keer per jaar wordt een uitsluitingenlijst opgesteld en beleggingen aangepast indien van toepassing. Het uitsluitingen beleid van het fonds wordt in 2026 verder geharmoniseerd met het Achmea Investment Management uitsluitingen beleid.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

3.8.1 Duurzaamheid

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

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

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

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

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

EU Taxonomie

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

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

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

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

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

- financieel management;
- financieel kapitaal;
- controle van corruptie.

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

Verantwoording

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

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

3.9 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 toezichhoudende rol met betrekking tot het (variabele)beloningsbeleid. Het jaarverslag van Achmea B.V. wordt in april 2026 gepubliceerd op 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 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 CO₂-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 ¹	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	6.497	n.n.b.	4.855	673
Overige medewerkers	36.804	n.n.b.	31.546	2.984
Totaal	43.301	n.n.b.	36.401	3.657

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 Pramerica Investment Management en Goldman Sachs Asset Management Ltd.

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, 24 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 Amerikaanse dollars)

	Referentie	31-12-2025	31-12-2024
Activa			
Beleggingen			
• Obligaties	4.5.1	900.524	868.503
• Geldmarktfondsen	4.5.2	8.100	9.012
• Derivaten	4.5.3	27	431
Totaal beleggingen		908.651	877.946
Vorderingen			
• Uit hoofde van effectentransacties		-	366
• Overige vorderingen	4.5.5	686	820
Totaal vorderingen		686	1.186
Overige activa			
• Liquide middelen	4.5.6	1.457	4.058
Totaal activa		910.794	883.190
Passiva			
Fondsvermogen	4.5.7	909.063	882.427
Beleggingen			
• Derivaten	4.5.3	753	9
Kortlopende schulden			
• Uit hoofde van effectentransacties		171	-
• Overige kortlopende schulden	4.5.8	807	754
Totaal kortlopende schulden		978	754
Totaal passiva		910.794	883.190

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 25 tot pagina 35.

4.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen in duizenden Amerikaanse dollars)

	Referentie	2025	2024
Direct resultaat			
• Interest obligaties	4.6.1	50.896	49.223
• Interest banktegoeden	4.6.2	542	782
• Overige opbrengsten	4.6.3	15	93
Totaal direct resultaat		51.453	50.098
Indirect resultaat			
• Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.6.4	-7.088	-12.510
• Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.6.4	81.718	29.845
Totaal indirect resultaat		74.630	17.335
Totaal bedrijfsopbrengsten		126.083	67.433
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten	4.6.5	2.449	2.415
• Bewaarkosten		-	61
• Overige kosten	4.6.6	426	289
Totaal bedrijfslasten		2.875	2.765
Resultaat		123.208	64.668

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 35 tot pagina 37.

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden Amerikaanse dollars)

	2025	2024
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen beleggingsopbrengsten, netto	51.666	48.382
Verkopen beleggingen	289.925	169.007
Verkopen en afwikkeling derivaten, per saldo	-1.902	152
Aankopen beleggingen	-243.688	-169.384
Betaalde bedrijfslasten	-2.773	-2.566
Betaalde rente	-71	-127
Mutatie collateral management, per saldo	-609	1.110
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	92.548	46.574
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	15.451	4.045
Inkoop van participaties	-112.007	-54.223
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-96.556	-50.178
Netto kasstroom	-4.008	-3.604
Koersverschillen liquide middelen	495	-648
Mutatie liquide middelen	-3.513	-4.252
Stand liquide middelen per 1 januari	13.070	17.322
Stand liquide middelen per 31 december	9.557	13.070
Banktegoeden in rekening-courant	1.457	4.058
Geldmarktfondsen	8.100	9.012
Totaal	9.557	13.070

4.4 Grondslagen

Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

Achmea IM Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund is een Nederlandse beleggingsinstelling gevestigd op Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. Het fonds belegt voornamelijk in staatsobligaties van opkomende landen die luiden in Amerikaanse dollars. Hierbij wordt een actieve strategie ten opzichte van de benchmark gevolgd.

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 Amerikaanse dollars. De Amerikaanse dollar 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 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 Amerikaanse dollars 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).

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

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.

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.

Het fonds maakt gebruik van obligatiefutures. Een obligatiefuture is een op een beurs verhandelbaar termijncontract met verplichte levering van fictieve staatsobligaties op een vooraf vastgestelde datum en tegen een vooraf vastgestelde prijs. Veel voorkomende obligatiefutures in de Europese handel zijn Bundfutures. De onderliggende waarde van een Bundfuture is een fictieve Duitse staatsobligatie met een looptijd van 10 jaar. Het verschil tussen de prijs van de obligatie die is vastgelegd in het futurecontract en de werkelijke prijs wordt afgerekend (cash settlement).

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 voor het merendeel voort uit de voor de beleggingen gehanteerde waarderingsgrondslagen.

Direct resultaat

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 Amerikaanse dollars)

Activa

4.5.1 Obligaties

	31-12-2025	31-12-2024
Marktwaaarde exclusief lopende interest	885.334	853.849
Lopende interest	15.190	14.654
Totaal	900.524	868.503
Balanswaarde begin van de verslagperiode	868.503	850.770
Aankopen	243.859	168.823
Verkopen	-289.559	-168.644
Waardeveranderingen	77.185	16.665
Verandering lopende interest	536	889
Balanswaarde eind van de verslagperiode	900.524	868.503

4.5.2 Geldmarktfondsen

	31-12-2025	31-12-2024
Balanswaarde begin van de verslagperiode	9.012	13.635
Aankopen	142.902	121.967
Verkopen	-143.814	-126.590
Balanswaarde eind van de verslagperiode	8.100	9.012

4.5.3 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	27	431
Derivaten passiva	753	9
Per saldo	-726	422

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
Amerikaanse dollar				
Gekocht	44.445	-753	673	-9
Verkocht	2.995	27	56.075	431

De valutatermijncontracten hebben een looptijd korter dan een jaar.

De mutaties in de portefeuille valutatermijncontracten zijn als volgt:

	31-12-2025	31-12-2024
Balanswaarde begin van de verslagperiode	422	-744
Verkopen en afwikkeling	3.294	-4.010
Waardeveranderingen	-4.442	5.176
Balanswaarde eind van de verslagperiode	-726	422
Derivaten activa	27	431
Derivaten passiva	753	9
Per saldo	-726	422

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

In duizenden Amerikaanse dollars	Aantal contracten	Exposure	Einddatum	Markt- waarde
EURO SCHATZ 0326	-3.100.000	-282.192	10-03-2026	-
FV CBOT UST 5 0326	30.800.000	3.353.504	03-04-2026	-
EURO BOBL 0326	-12.200.000	-1.211.380	10-03-2026	-
EURO BUND 0326	-9.200.000	-1.004.058	10-03-2026	-
TU CBOT UST 2 0326	52.400.000	5.466.368	03-04-2026	-
US 10YR NOTE 0326	700.000	78.162	31-03-2026	-
US TBOND 30 0326	17.200.000	1.972.152	31-03-2026	-
US 10Y ULT 0326	8.800.000	982.608	20-03-2026	-
CBOT USUL 30A 0326	5.400.000	504.144	31-03-2026	-

Het volgende overzicht geeft inzicht in de portefeuille obligatiefutures per 31-12-2024:

In duizenden Amerikaanse dollars	Aantal contracten	Exposure	Einddatum	Marktwaarde
EURO SCHATZ 0325	-2.500.000	-258.301	10-03-2025	-
FV CBOT UST 5 0325	-5.700.000	-606.822	03-04-2025	-
EURO BOBL 0325	-16.100.000	-1.832.460	10-03-2025	-
EURO BUND 0325	-19.400.000,00	-2.499.942	10-03-2025	-
TU CBOT UST 2 0325	75.400.000,00	7.764.692	03-04-2025	-
US 10YR NOTE 0325	1.800.000,00	195.858	31-03-2025	-
US TBOND 30 0325	7.500.000,00	852.900	31-03-2025	-
US 10Y ULT 0325	10.000.000	1.088.100	31-03-2025	-
CBOT USUL 30A 0325	11.700.000,00	1.119.3688	31-03-2025	-

	31-12-2025		31-12-2024	
	Contract-omvang	Marktwaarde	Contract-omvang	Marktwaarde
Gekocht	115.300	-	106.400	-
Verkocht	24.500	-	43.700	-

Alle contracten hebben een looptijd korter dan een jaar.

De mutaties in de portefeuille obligatiefutures zijn als volgt:

	31-12-2025	31-12-2024
Balanswaarde begin van de verslagperiode	-	-
Verkopen en afwikkeling	-1.392	3.858
Waardeveranderingen	1.392	-3.858
Balanswaarde eind van de verslagperiode	-	-
Derivaten activa	-	-
Derivaten passiva	-	-
Per saldo	-	-

4.5.4 Beleggingen naar wijze van waardering

	31-12-2025	31-12-2024
Genoteerde marktprijzen	900.524	868.503
Netto-contante waarde berekening	-726	422
Andere geschikte methode	8.100	9.012
Totaal	907.898	877.937

4.5.5 Vorderingen

	31-12-2025	31-12-2024
Vorderingen uit hoofde van collateral management	634	-
Nog te ontvangen interest	6	755
Af te wikkelen uitgifte van participaties	46	65
Totaal	686	1.186

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

4.5.6 Liquide middelen

	31-12-2025	31-12-2024
Banktegoeden in rekening-courant	1.457	4.058
Totaal	1.457	4.058

Van de liquide middelen heeft een bedrag van USD 620 duizend (2024: USD 2.027 duizend) betrekking op saldi op margin accounts die worden aangehouden in verband met derivatenposities. De saldi op deze bankrekeningen staan niet ter vrije beschikking van het fonds.

Passiva

4.5.7 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	31-12-2025	31-12-2024
Stand begin van de verslagperiode	882.427	867.878
Uitgifte van participaties	15.432	4.110
Inkoop van participaties	-112.004	-54.229
Resultaat	123.208	64.668
Stand eind van de verslagperiode	909.063	882.427

De totale intrinsieke waarde per participant is als volgt:

	31-12-2025	31-12-2024
Stichting Pensioenfonds Vliegend Personeel KLM	876.336	856.214
Fonds DC Regeling Pensioenfonds Vliegend Personeel KLM	25.454	19.904
Achmea IM Eagle Fund	7.273	6.309
Totaal	909.063	882.427

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

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde	909.063	882.427	867.878
Aantal uitstaande participaties	179.147	200.063	212.414
Intrinsieke waarde per participatie	5.074,40	4.410,74	4.085,79

4.5.8 Kortlopende schulden

	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen beheerkosten	674	643
Variation margin futures	130	105
Nog af te wikkelen inkoop van participaties	3	6
Totaal	807	754

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: kredietrisico, renterisico, valutarisico, kasstroomrisico, tegenpartijrisico en liquiditeitsrisico.

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
Dominicaanse Republiek	49.942	51.203
Mexico	48.372	43.531
Argentinië	48.256	36.699
Roemenië	48.109	38.798
Zuid Afrika	44.204	40.510
Colombia	43.255	48.027
Indonesië	42.053	48.650
Hongarije	39.242	37.920
Brazilië	38.027	40.075
Panama	34.097	35.477
Peru	29.878	33.705
Nigeria	29.857	26.314
Ecuador	26.490	19.749
Filippijnen	26.118	28.764
Guatemala	23.631	19.661
Overige landen	328.993	319.420
Totaal	900.524	868.503

De top 10 belangen in de beleggingsportefeuille bedragen tezamen USD 388.379 duizend (2024: USD 364.009 duizend) en maken 43,1% (2024: 41,9%) uit van de totale beleggingsportefeuille.

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

	31-12-2025	31-12-2024
AA-rating	2.476	722
A-rating	48.111	47.473
BBB-rating	307.289	306.054
BB-rating	297.640	304.567
B-rating	119.060	53.575
CCC-rating	107.375	147.225
CC-rating	-	1.188
C-rating	1.090	1.665
D-rating	9.710	4.273
Overig	7.773	1.761
Totaal beleggingen	900.524	868.503

Deze indeling is bepaald op basis van dataleverancier Bloomberg waarbij is uitgegaan van de rating volgens rating agency Standard & Poor's. Indien deze rating niet beschikbaar is, dan is uitgegaan van de rating volgens rating agency Moody's. Mocht de rating bij Moody's niet beschikbaar zijn, dan is uitgegaan van de rating volgens rating agency Fitch.

Het maximale kredietrisico bedraagt USD 910.794 duizend (2024: USD 883.190 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2025	31-12-2024
Obligaties	900.524	868.503
Derivaten	27	431
Vorderingen	686	1.186
Liquide middelen	9.557	13.070
Totaal	910.794	883.190

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten, met name obligaties, 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	16.702	6.091
Vanaf 1 jaar tot 5 jaar	226.524	172.931
Vanaf 5 jaar tot 10 jaar	305.656	321.437
Vanaf 10 jaar tot 20 jaar	187.313	191.369
Langer dan 20 jaar	164.329	176.675
Totaal	900.524	868.503

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 6,5 jaar (2024: 6,4 jaar).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten verandert als gevolg van veranderingen in valutakoersen. Het fonds belegt nagenoeg alleen in financiële instrumenten die luiden in Amerikaanse dollars. Een klein deel van de portefeuille luidt in euro's. Het valutarisico op deze obligaties wordt afgedekt naar de Amerikaanse dollar.

31-12-2025	Beleggingen	Overig per saldo	Valuta-derivaten	Totaal
Euro	40.419	-675	-42.138	-2.394
Amerikaanse Dollar	860.105	9.940	41.412	911.457
Totaal	900.524	9.265	-726	909.063

31-12-2024	Beleggingen	Overig per saldo	Valuta-derivaten	Totaal
Euro	54.676	2.392	-55.362	1.706
Amerikaanse Dollar	813.827	11.110	55.784	880.721
Totaal	868.503	13.502	422	882.427

De valutaverdeling van het fondsvermogen (uitgedrukt in Amerikaanse dollars) is als volgt:

	Bedragen	31-12-2025 Procenten	Bedragen	31-12-2024 Procenten
Amerikaanse Dollar	911.457	100,3%	880.721	99,8%
Andere valuta's	-2.394	-0,3%	1.706	0,2%
Totaal	909.063	100,0%	882.427	100,0%

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 is niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico, omdat alleen wordt belegd in financiële instrumenten die worden verhandeld op één of meer openbare markten.

	< 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	1.457	-	-	-	-	-	1.457
Vorderingen	-	686	-	-	-	-	686
Beleggingen	890.032	15.998	995	527	1.099	-	908.651
Totaal activa	891.489	16.684	995	527	1.099	-	910.794
Schulden	-	978	-	-	-	-	978
Beleggingen	753	-	-	-	-	-	753
Fondsvermogen	892.526	12.191	2.781	1.186	379	-	909.063
Totaal passiva	893.279	13.169	2.781	1.186	379	-	910.794
Liquiditeitsverschil	-1.790	3.515	-1.796	-659	720	-	
Cumulatief	-1.790	1.725	-61	-720	-	-	

	< 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	4.058	-	-	-	-	-	4.058
Vorderingen	-	1.186	-	-	-	-	1.186
Beleggingen	830.449	34.679	6.321	439	6.058	-	877.946
Totaal activa	834.507	35.865	6.321	439	6.058	-	883.190
Schulden	-	754	-	-	-	-	754
Beleggingen	9	-	-	-	-	-	9
Fondsvermogen	834.688	34.856	6.353	441	6.089	-	882.427
Totaal passiva	834.697	35.610	6.353	441	6.089	-	883.190
Liquiditeitsverschil	-190	255	-42	-2	-31	-	
Cumulatief	-190	65	33	31	-	-	

4.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(bedragen in duizenden Amerikaanse dollars)

4.6.1 Interest obligaties

Interest obligaties betreft de ontvangen interest uit hoofde van obligaties.

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 obligaties	14.144	4.256
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	-19.492	-16.664
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	86.872	75.290
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	-4.339	-46.217
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op obligatiefutures	46.301	61.941
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligatiefutures	-44.909	-65.799
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	4.765	7.685
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	-8.059	-3.675
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	106	1.175
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	-1.254	-9
Gerealiseerde valutaresultaten overige activa en passiva	162	-254
Ongerealiseerde valutaresultaten overige activa en passiva	333	-394
Totaal	74.630	17.335

4.6.5 Beheerkosten

	2025	2024
Beheervergoeding	2.449	2.415
Totaal	2.449	2.415

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
Servicevergoeding	271	
Rentelasten	71	127
Administratiekosten	26	-
Toezichtskosten	7	29
Overige kosten	51	26
Advieskosten	-	19
Accountantskosten	-	16
Kosten securities lending	-	72
Totaal	426	289

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 USD 72 duizend (2024: USD 1.998 duizend). De tegenover de transactiekosten staande toe- en uitredingsvergoedingen zijn inbegrepen in de waardeveranderingen van de participaties. De toe- en uitredingsvergoedingen bedragen totaal USD 459 duizend (2024: USD 251 duizend) en zijn gebaseerd op een op- en afslag van 0,36% (2024: 0,43%).

De portfolio omloopfactor (turnover ratio) bedraagt 46% (2024: 32%). 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 0,32% (2024: 0,30%). 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

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 Pramerica Investment Management en Goldman Sachs Asset Management Ltd. 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, 24 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 Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated 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 Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated 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 Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated 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 Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated 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-inschattingsproces 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 kennisnemen 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, 24 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

6 Bijlage 1

6.1 Effectenportefeuille per 31 december 2025

Fonds	Valuta	Nominaal	Marktwaaarde FX	Marktwaaarde USD
Ecua 6.9 07/31/35	USD	15.172.976	13.817.675	13.817.675
Argent 0 3/4 07/09/30	USD	19.897.858	13.632.724	13.632.724
Argent 4 1/8 07/09/35	USD	16.585.470	12.698.032	12.698.032
Ghana 5 07/03/35	USD	10.879.400	10.255.545	10.255.545
Brazil 6 5/8 03/15/35	USD	9.385.000	9.859.571	9.859.571
Ghana 5 07/03/29	USD	9.315.100	9.407.200	9.407.200
Argent 5 01/09/38	USD	11.570.414	9.284.040	9.284.040
Soaf 7.95 11/19/54	USD	8.526.000	9.270.064	9.270.064
Mexcat 5 1/2 07/31/47	USD	9.376.000	8.478.477	8.478.477
Rephun 6 1/4 09/22/32	USD	7.470.000	8.083.711	8.083.711
Ecua 6.9 07/31/30	USD	7.261.223	7.384.603	7.384.603
Colom 7 3/8 04/25/30	USD	6.610.000	7.083.777	7.083.777
Kenint 9 1/2 03/05/36	USD	6.390.000	7.005.300	7.005.300
Serbia 6 1/2 09/26/33	USD	6.161.000	6.724.194	6.724.194
Domrep 5 1/2 02/22/29	USD	6.484.000	6.709.697	6.709.697
Brazil 7 1/4 01/12/56	USD	6.200.000	6.289.917	6.289.917
Zambin 5 3/4 06/30/33	USD	8.928.035	6.221.752	6.221.752
Soaf 5 3/4 09/30/49	USD	7.048.000	6.054.215	6.054.215
Domrep 4 1/2 01/30/30	USD	5.966.000	5.952.636	5.952.636
Soaf 4.85 09/30/29	USD	5.831.000	5.923.099	5.923.099
Jordan 7 1/2 01/13/29	USD	5.405.000	5.884.045	5.884.045
Colom 3 01/30/30	USD	6.368.000	5.820.700	5.820.700
Urugua 5.1 06/18/50	USD	6.038.455	5.715.665	5.715.665
Elsalv 9 1/4 04/17/30	USD	5.127.000	5.685.376	5.685.376
Argent 3 1/2 07/09/41	USD	7.987.576	5.669.044	5.669.044
Urugua 4.975 04/20/55	USD	6.115.000	5.634.349	5.634.349
Domrep 6.85 01/27/45	USD	5.235.000	5.619.394	5.619.394
Romani 5 7/8 01/30/29	USD	5.224.000	5.524.105	5.524.105
Mex 6.05 01/11/40	USD	5.374.000	5.516.756	5.516.756
Ivycst 5 7/8 10/17/31	EUR	4.500.000	6.339.752	5.398.060
Romani 7 1/8 01/17/33	USD	4.796.000	5.379.624	5.379.624
Soaf 7.1 11/19/36	USD	4.880.000	5.282.104	5.282.104
Rephun 5 1/2 03/26/36	USD	5.208.000	5.281.505	5.281.505
Romani 2 1/8 03/07/28	EUR	4.410.000	6.086.238	5.182.203
Rephun 6 3/4 09/25/52	USD	4.755.000	5.138.623	5.138.623
Overig				647.656.110
Totaal				900.523.892

6.2 SFDR bijlage per 31 december 2025

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, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Achmea IM Active fixed income Emerging Market Debt USD Denominated Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 72450017L35YUY45VW24

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.X

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: %

in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %

Nee

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van %

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed **geen duurzame beleggingen**



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

Dit financiële product (hierna: Fonds) promoot het volgende ecologische en/of sociale kenmerk:

- ondernemingen die controversiële wapens produceren; - ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO- richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie; 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, volgens de Freedom in the World index;

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.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

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

- Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen.

Indicator	2025	2024	2023
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00	0,00
Exposure naar hoog-risicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00	0,00

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

Ten opzichte van 2024 zijn er geen significante wijzigingen geweest.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

● **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?**

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverzorging, heeft het fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen.

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

De duurzame beleggingen mogen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

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

Via het uitsluitings- en engagementbeleid is 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, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan doelstellingen van de EU-taxonomie en dat 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 ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- 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 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.

Belangrijkste ongunstige effecten	Toelichting	Genomen maatregelen
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.)

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.

lootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2025

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
ECUA 6.9 07/31/35	Staatsobligaties	1.52%	Ecuador
ARGENT 0 3/4 07/09/30	Staatsobligaties	1.50%	Argentinië
ARGENT 4 1/8 07/09/35	Staatsobligaties	1.40%	Argentinië
GHANA 5 07/03/35	Staatsobligaties	1.13%	Ghana
BRAZIL 6 5/8 03/15/35	Staatsobligaties	1.08%	Brazilië
GHANA 5 07/03/29	Staatsobligaties	1.04%	Ghana
ARGENT 5 01/09/38	Staatsobligaties	1.02%	Argentinië
SOAF 7.95 11/19/54	Staatsobligaties	1.02%	Zuid-Afrika
MEXCAT 5 1/2 07/31/47	Staatsobligaties	0.93%	Mexico
REPHUN 6 1/4 09/22/32	Staatsobligaties	0.89%	Hongarije

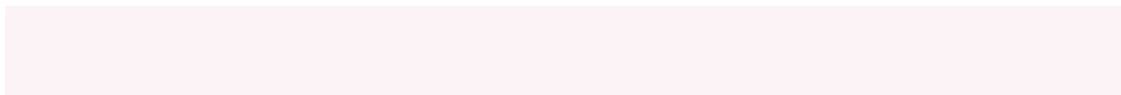


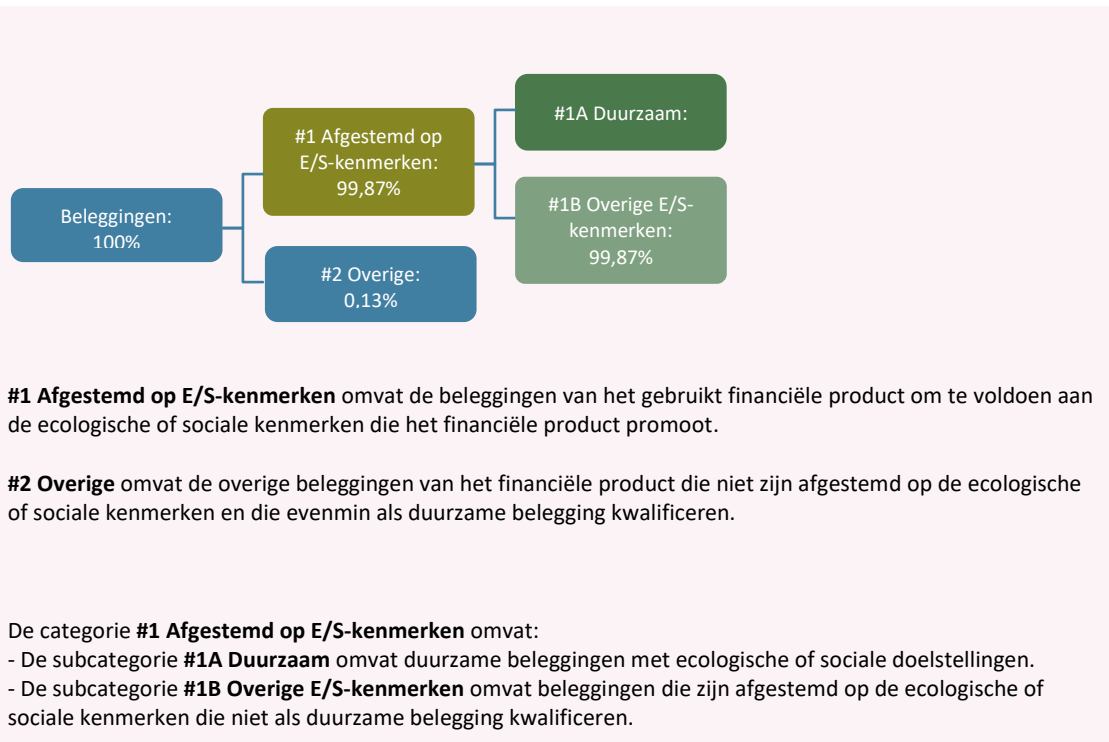
Wat was het aandeel van duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 0,00%.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.





● **In welke economische sectoren werd belegd?**

	%
Obligaties uit opkomende markten	99,87%
Liquiditeiten	0,13%

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 welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 0,00% afgestemd op de EU-taxonomie.

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

Ja:

In fossiel gas In kernenergie

X Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas	en/of kernenergie zullen alleen aan de EU	taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van
--	---	---

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

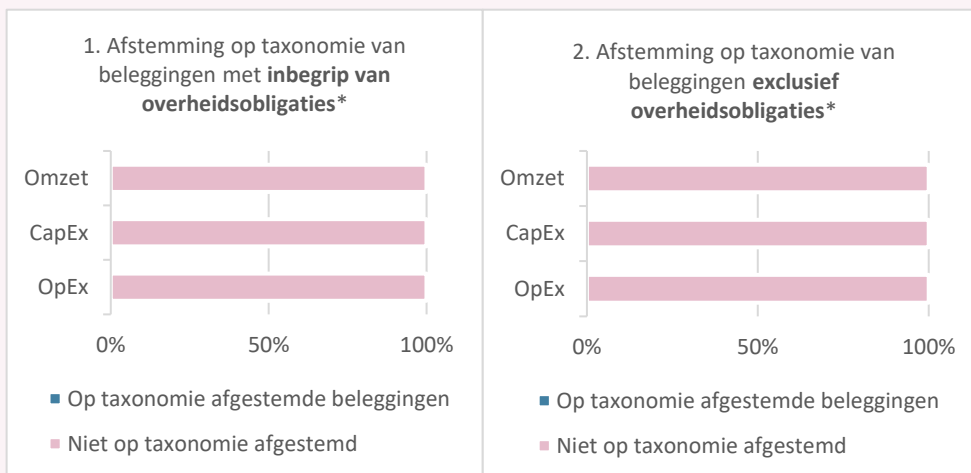
- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- de **kapitaalluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

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

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

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de

De onderstaande grafieken tonen in blauw het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.



*Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

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

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

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Dit percentage is evenals voorgaande periode 0%.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 100,00%.



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het minimumaandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0%.



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 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.



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

Gedurende 2025 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.



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.

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