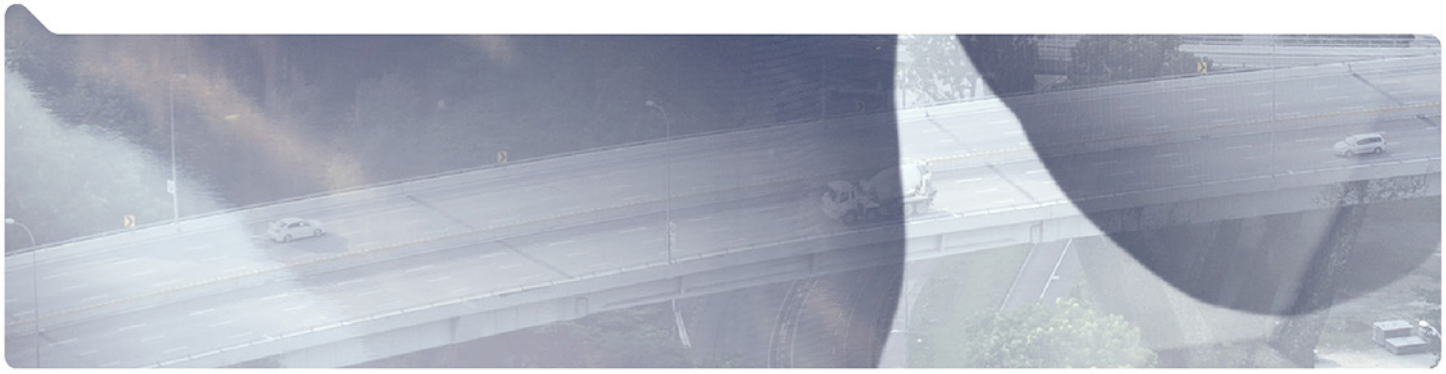
Jaarverslagen 2024 Achmea IM Fondsen (deel 1)

achmea
Investment Management



1. Voorwoord

In dit jaarverslag treft u onze verantwoording aan van tien fondsen, die variëren in asset class en beleggingsstrategie.

2024 gaat de boeken in als een goed beleggingsjaar

De robuuste Amerikaanse economie, de monetaire versoepeling en de AI-ontwikkelingen creëerden een positieve omgeving voor risicovolle beleggingen. Ook de verkiezingswinst van Trump pakte positief uit voor de aandelenmarkten. Het beeld op de obligatiemarkten was gemengd. Maar de meeste beleggingscategorieën noteerden een positief totaalrendement.

Amerikaanse economie winnaar van 2024

De Amerikaanse economie wist in 2024 positief te verrassen. Ondanks de opgelopen kapitaalmarktrentes zorgden de aanhoudende groei in de technologiesector, de hoge overheidsuitgaven en de Amerikaanse consument ervoor dat de economische groei op peil bleef. Dit stond in scherp contrast met de eurozone en China. In de eurozone stond de economische groei onder druk. Vooral de maakindustrie had het moeilijk. Door toenemende concurrentie uit China had onder andere de belangrijke Duitse auto-industrie het lastig. Ook China bleef economisch kwakkelen.

Centrale banken zetten eerste stappen om beleid te verruimen

De inflatie lijkt grotendeels onder controle. De jaar-op-jaar-inflatie in de Verenigde Staten en de eurozone ligt in de buurt van de doelstelling van de centrale banken. De kerninflatie is nog wel te hoog. Toch was de inflatiedaling reden voor centrale banken om het monetaire beleid te versoepelen.

Fondsen rendeerden in 2024 goed

Alle fondsen behaalden in 2024 een positief resultaat en de meeste fondsen wisten hun benchmark te verslaan of te volgen.

De fondsen die beleggen in liquide aandelenmarkten presteerden allemaal goed en wisten allemaal hun benchmark te verslaan. Het opkomende markten aandelenfonds had het moeilijk en bleef ruim achter bij de benchmark.

Vastrentende waarden fondsen rendeerden gemiddeld positief. Dit beeld geldt zowel voor de staats- als bedrijfsobligatie fondsen, de helft van deze fondsen wist de benchmark te verslaan. Het obligatie fonds wat belegt in obligaties van opkomende landen in lokale valuta bleef als enige fonds ver achter bij de benchmark.

Het grondstoffen fonds realiseerde een positief resultaat en wist de benchmark ruim te verslaan.

Tenslotte

Wij danken u voor het gestelde vertrouwen in onze fondsen en organisatie en blijven ons inzetten om voor u en uw deelnemers onderscheidende toegevoegde waarde te leveren.

Zeist, 1 april 2025

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

Inhoudsopgave

1. Voorwoord 02

2. Algemene gegevens 06

3. Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged 07

3.1. Profiel 07

3.2. Bestuursverslag 09

3.3. Jaarrekening 25

3.4. Overige gegevens 52

4. Achmea IM Emerging Markets Equity Fund 57

4.1. Profiel 57

4.2. Bestuursverslag 59

4.3. Jaarrekening 75

4.4. Overige gegevens 98

5. Achmea IM Euro Government Bond Fund 103

5.1. Profiel 103

5.2. Bestuursverslag 105

5.3. Jaarrekening 121

5.4. Overige gegevens 141

6. Achmea IM Euro Corporate Bond Fund 146

6.1. Profiel 146

6.2. Bestuursverslag 148

6.3. Jaarrekening 164

6.4. Overige gegevens 185

7. Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund 190

7.1. Profiel 190

7.2. Bestuursverslag 192

7.3. Jaarrekening 208

7.4. Overige gegevens 229

8. Achmea IM Euro Green Bond Fund 234

8.1. Profiel 234

8.2. Bestuursverslag 236

8.3. Jaarrekening 253
8.4. Overige gegevens 273

9. Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged 278
9.1. Profiel 278
9.2. Bestuursverslag 280
9.3. Jaarrekening 296
9.4. Overige gegevens 319

10. Achmea IM Euro Local Government Loans Fund 324
10.1. Profiel 324
10.2. Bestuursverslag 326
10.3. Jaarrekening 341
10.4. Overige gegevens 362

11. Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged 367
11.1. Profiel 367
11.2. Bestuursverslag 369
11.3. Jaarrekening 383
11.4. Overige gegevens 405

12. Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund 410
12.1. Profiel 410
12.2. Bestuursverslag 412
12.3. Jaarrekening 428
12.4. Overige gegevens 449

13. Bijlagen bij de jaarverslagen 2024 van de Achmea IM fondsen 454

2. Algemene gegevens

Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
waarvan de directie wordt gevormd door:
- M.S. (Maureen) Schlejen - Peeters (voorzitter);
- R.M. (Rogier) Krens (tot 2 september 2024);
- L. (Linda) Moos (met ingang van 18 juli 2024);
- O.A.W.J. (Olaf) van den Heuvel (met ingang van 1 december 2024).

Adres informatie
Handelsweg 2, 3707 NH Zeist
Postbus 866
3700 AW Zeist

KvK nr. 18059537

Juridisch Eigenaar
De naam van de stichting Juridisch Eigenaar is opgenomen in paragraaf 2.3.4 van de Bestuursverslag van het betreffende Fonds. Het bestuur van elke stichting wordt gevormd door Achmea Investment Management B.V.

Juridisch adviseur
De Brauw Blackstone Westbroek N.V.
Claude Debussylaan 80
1070 AB Amsterdam

Fiscaal adviseur
KPMG Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

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

Depotbank en Bewaarder
The Bank of New York Mellon SA/NV
Amsterdam Branch
Tribes SOM2 Building
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

3. Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged

3.1. Profiel

Juridische status

Het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve van en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd

Het Fonds is opgericht op 11 mei 2022 en aangegaan voor onbepaalde tijd. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 22 september 2022 een aanvang genomen.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling
Het Fonds belegt in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

Het Fonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is om de benchmark in belangrijke mate te volgen. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen ten opzichte van de benchmark mogelijk. Het vermogensbeheer van het Fonds is ingericht op basis van enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel.

Valutabeleid
In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

Prospectus
Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

3.2. Bestuursverslag

3.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2024 aan van het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged (het Fonds).

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

TABEL 3.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015000Y22
Inceptiedatum	22 september 2022
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

Op 31 december 2024 zijn er vijf (2023: 5) Participanten in het Fonds aanwezig.

3.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 3 verslagjaren.

TABEL 3.2.2.1 **KERNCIJFERS**

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	138.130.195	111.627.123	93.320.715
Aantal uitstaande participaties	933.179	904.921	920.310
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	148,02[1]	123,36	101,40
Lopende kosten factor	0,12%	0,12%	0,12%[2]
Portefeuille omloop factor	105,59%	43,23%	110,07%

1 De intrinsieke waarde per participatie wijkt af van de op 2 januari 2025 gepubliceerde koers. Achtergrond hiervan is een systeemstoring geweest bij de administrateur die de berekening van de koersen uitvoert. De gepubliceerde koers was € 148,45 en de herberekende koers was € 148,02.

2 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,03%

TABEL 3.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2024	2023	22-09-2022 / 31-12-2022
Beleggingsresultaat	20,00%	21,65%	1,40%
Benchmark	19,89%	20,96%	1,28%
Resultaat per participatie (in euro's)	24,58[1]	21,91	1,40
Waarvan uit:			
1) inkomsten	2,98	2,65	0,52
2) waardeverandering	21,78	19,40	0,94
3) kosten	- 0,18	- 0,14	- 0,06

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

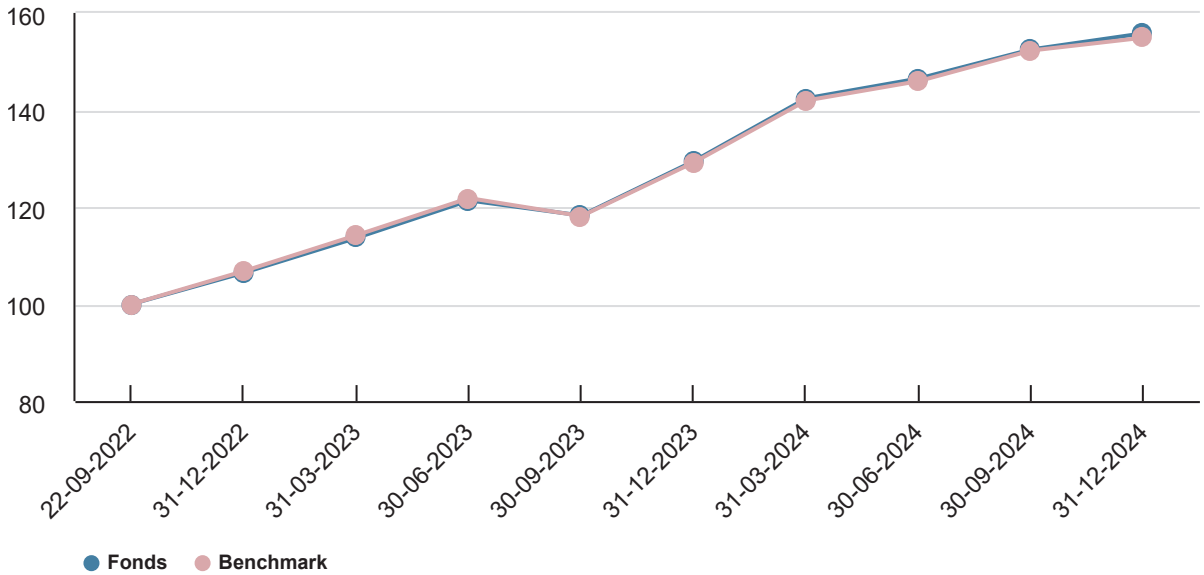
TABEL 3.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	20,00%	10,91%
Rendement Benchmark	19,89%	10,81%

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is ge-annualiseerd rendement over de betreffende periode.

GRAFIEK 3.2.2.1 RENDEMENT



Het rendement van het Fonds en de benchmark hebben een vergelijkbaar verloop, met die achtergrond is het verloop van beide lijnen in bovenstaande grafiek nagenoeg gelijk.

3.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

3.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

3.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

3.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

3.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

3.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

Het Fonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is om de benchmark in belangrijke mate te volgen. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen ten opzichte van de benchmark mogelijk. Het vermogensbeheer van het Fonds is ingericht op basis van enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures.
- Het gebruik van valutatermijncontracten is toegestaan, met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken.
- Beleggingsuniversum wordt bepaald door de benchmark en door liquiditeiten.
- Liquiditeiten zijn toegestaan. Dit zijn bankrekeningen, deposito's en participaties in het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund.
- Er mag van de totale portefeuillewaarde voor maximaal 10% direct belegd worden in het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund en in door de Beheerder geselecteerde ETF's, waarvan het beleggingsbeleid van de ETF aansluit bij het beleggingsbeleid van het Fonds.

3.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 138,1 miljoen (2023: € 111,6 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 26,5 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met € 4,0 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 20,00 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 2,7 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2024 € 148,02 (2023: € 123,36) wat ten opzichte van 31 december 2023 een rendement van 20,00% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 19,89% gerealiseerd.

3.2.6. Ontwikkelingen

3.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2024

2024 gaat de boeken in als een goed beleggingsjaar

De robuuste Amerikaanse economie, de monetaire versoepeling en de AI-ontwikkelingen creëerden een positieve omgeving voor risicovolle beleggingen. Ook de overwinning van Trump bij de Amerikaanse presidentsverkiezingen had een positieve invloed op de aandelenmarkten. Het beeld op de obligatiemarkten was gemengd. Maar de meeste beleggingscategorieën noteerden een positief totaalrendement.

Amerikaanse economie winnaar van 2024

De Amerikaanse economie wist in 2024 positief te verrassen. Ondanks de opgelopen kapitaalmarktrentes zorgden de aanhoudende groei in de techsector, de hoge overheidsuitgaven en de Amerikaanse consument ervoor dat de economische groei op peil bleef. Dit stond in scherp contrast met de eurozone en China. In de eurozone stond de economische groei onder druk. Vooral de maakindustrie had het moeilijk. Door toenemende concurrentie uit China had onder andere de belangrijke Duitse auto-industrie het lastig. Ook China bleef economisch kwakkelen. De Chinese autoriteiten hebben wel stimulerende maatregelen aangekondigd om de economie uit het slop te trekken.

Centrale banken zetten eerste stappen om beleid te verruimen

De inflatie lijkt grotendeels onder controle. De jaar-op-jaar-inflatie in de Verenigde Staten en de eurozone ligt in de buurt van de doelstelling van de centrale banken. De kerninflatie is nog wel te hoog. Toch was de inflatiedaling reden voor centrale banken om het monetaire beleid te versoepelen. Zowel de Fed als de ECB verlaagden de beleidsrentes. De Amerikaanse beleidsrente werd met 100 basispunten verlaagd naar de bandbreedte van 4,25% tot 4,50%. In de eurozone verlaagde de ECB de depositorente in vier stappen van 4,00% naar 3,00%.

Politieke tumult en voortdurende conflicten in Oekraïne en Midden-Oosten

2024 was politiek gezien een veel bewogen jaar. In de Verenigde Staten wist Trump na een tumultueuze verkiezingscampagne (hij overleefde een aanslag en zijn tegenstander werd enkele maanden voor de verkiezingen vervangen) opnieuw het presidentschap te bemachtigen. Naast het presidentschap behaalden de Republikeinen ook de meerderheid in zowel de Senaat als het Huis van Afgevaardigden. In Frankrijk en Duitsland viel de regering. De oorlog in Oekraïne ging zijn derde jaar in en zag het land verder in het defensief worden gedrukt. In het Midden-Oosten viel Israël Libanon binnen om Hezbollah uit te schakelen. Nadat enkele kopstukken waren gedood en essentiële militaire doelen waren uitgeschakeld, werd een staakt-het-vuren getekend.

3.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2025

Stabiele groei in 2025 in het vooruitzicht

Voor 2025 is de verwachting dat de wereldeconomie met 3,3% zal groeien. Dit zal met name gedragen worden door de opkomende landen India en China met een verwachte groei van respectievelijk 6,9% en 4,7%. De ontwikkelde economieën groeien naar verwachting minder sterk. De groeiprognoses van de OECD zijn 2,4% voor de Verenigde Staten, 1,7% voor het Verenigd Koninkrijk en 1,3% voor de eurozone. De belangrijkste risico's bij deze projecties zijn de potentiële verergering van geopolitieke spanningen, een hardnekkigere dan verwachte inflatie en een mogelijk herprijzen van financiële activa.

Verdere renteverlagingen in het verschiet

De strijd van de Fed en de ECB tegen de hoge inflatie lijkt begin 2025 grotendeels gestreden. De ECB verwacht dat de inflatie in de eurozone in het tweede kwartaal van 2025 op de doelstelling van 2% uitkomt en in 2026 zelfs daaronder uit zal komen. Dit betekent dat er ruimte is om de beleidsrente verder te verlagen en de zwakke Europese economie te ondersteunen. Financiële markten verwachten begin 2025 dat de ECB de beleidsrente in 2025 vier keer zal verlagen naar een niveau van circa 2%. Een kanttekening hierbij is dat de kerninflatie in de eurozone momenteel nog bijna 3% bedraagt. Als blijkt dat dit cijfer niet verder omlaag komt, kan dit een reden zijn voor de ECB om terughoudend te zijn met het verlagen van de rente. De inflatie in de Verenigde Staten beweegt zich eveneens richting de doelstelling van om en nabij de 2%. Economen verwachten dat dit niveau gedurende 2025 zal worden bereikt. In tegenstelling tot de eurozone staat de Amerikaanse economie er echter goed voor. Tijdens de decembervergadering van het monetaire beleidscomité van de Fed signaleerde men dat een trager pad van renteverlagingen passend zou zijn.

Nieuwe termijn Trump onzekere factor voor wereldhandel

De inauguratie van Trump als Amerikaanse president eind januari betekent dat de wereld een onzekere tijd tegemoet gaat. Trump heeft al eerder aangegeven dat hij vindt dat Europa zijn eigen boontjes moet doppen als het op defensie aankomt. In de afgelopen jaren zijn de defensiebudgetten van vrijwel alle Europese landen daarom opgeschroefd. Daarnaast betekent de *America First* doctrine van Trump weinig goeds voor de Europese industrie. Net als in zijn eerste ambtstermijn zal Trump niet schromen om forse handelsbarrières op te werpen als de Europese concurrentie in zijn ogen oneerlijk is. Een ander land dat hier hoogstwaarschijnlijk hinder van zal ondervinden, is China. Ook dit land zal waarschijnlijk te maken krijgen met nieuwe Amerikaanse importheffingen. En dan speelt er ook nog de kwestie van Taiwan. Trump vindt dat ook dit land voor zijn eigen bescherming moet zorgen. Het terugtrekken van de Verenigde Staten kan echter China bewegen om Taiwan weer onder controle te krijgen. Een Chinese actie richting Taiwan zou onder andere nadelige gevolgen kunnen hebben voor de productie van de meest geavanceerde computerchips. Taiwan heeft daarin een wereldwijd aandeel van circa 90%.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

Klimaatverandering was in 2024 op verschillende plaatsen duidelijk merkbaar. Onder andere ontstond schade door overstromingen in Spanje en Oostenrijk. Ook kende het Atlantisch orkaanseizoen orkanen die zich in recordtempo ontwikkelden. Florida kampte hierdoor in kort tijdsbestek tweemaal met een orkaan. Mislukte koffie- en cacao-oogsten door aanhoudende droogte in onder andere Brazilië. In 2024 is de wereldwijde temperatuur de grens van 1,5°C inmiddels gepasseerd. De kans lijkt aanzienlijk dat de temperatuurstijging komende jaren steeds sneller zal toenemen. Ondertussen blijven ook de investeringen in de elektrificatie van wereldeconomie toenemen. Dit geldt, ondanks klimaatscepticus Trump, ook voor de Amerikaanse economie. De stijgende vraag naar elektriciteit door onder andere AI en de energietransitie betekent dat de vraag naar essentiële netwerkonderdelen, zoals transformators en energieopslag, waarschijnlijk ook in 2025 zal blijven toenemen.

3.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2024 een resultaat geboekt van € 22.532.524 (2023: € 20.270.387) en behaalde een beleggingsresultaat van 20,00% (2023: 21,65%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

Goed jaar voor aandelen wereldwijd

Ondanks de voortdurende geopolitieke spanningen en de aanhoudende conflicten in zowel Oekraïne als het Midden-Oosten, bleef het beleggerssentiment opmerkelijk veerkrachtig, wat resulteerde in hogere winstverwachtingen in het algemeen en in het bijzonder bij bedrijven die het meest verwachten te profiteren van de groei van kunstmatige intelligentie. De MSCI Wereld index slaagde erin elk kwartaal positief af te sluiten, wat uiteindelijk leidde tot een netto jaarrendement van 26,6% over 2024, gemeten in euro's. De hedged MSCI Wereld index presteerde eveneens sterk, met een netto jaarrendement van 19,9%. Qua factorbeleggen sprong de momentum factor eruit als de enige factor die het jaar overtuigend positief afsloot, terwijl de value en quality factoren het jaar vrijwel onveranderd eindigden. Small cap en defensieve factoren presteerden negatief, waardoor defensieve strategieën significant achterbleven bij de algemene prestaties van de MSCI Wereld index.

Megacaps wederom dominant

Het positieve indexrendement van het afgelopen jaar werd in sterke mate gedragen door een selecte groep IT-gerelateerde aandelen met een hoog indexgewicht. Acht bedrijven – Apple, Alphabet, Amazon, Broadcom, Meta Platforms, Microsoft, NVIDIA en Tesla – waren samen verantwoordelijk voor meer dan de helft van het

totale indexrendement. De sectoren Communication Services en Information Technology presteerden uitzonderlijk goed, met stijgingen van respectievelijk 43,6% en 42,3%, in euro's gemeten. De Financials sector volgde op enige afstand als derde best presterende sector met 36,3%. Daartegenover lieten de sectoren Health Care en Materials een aanzienlijk zwakkere groei zien, met jaarrendementen van 8,6% en 1,5% respectievelijk.

Een positief jaar voor momentum, defensieve factoren in mineur
Momentum was met afstand de best presterende factor in 2024 en profiteerde in de gestaag opgaande markt. Goed presterende aandelen bleven dit jaar het bovengemiddeld goed doen. De value factor deed het goed in de eerste helft van het jaar maar moest in de tweede helft van het jaar dit rendement weer prijsgeven. Quality had een positieve start van het jaar maar bleef de rest van het jaar dicht bij de nul. Zoals mag worden verwacht in een sterk opgaande markt bleven aandelen met een lagere marktgevoeligheid ver achter bij hun tegenpolen. Dit resulteerde in een ruim negatief jaarrendement voor de low beta en low volatility factoren. Small cap was de slechtst presterende factor in een jaar waarin vooral de megacaps uitblonken.

Rendementsontwikkeling
Het Fonds rendeerde met 20,00% en de benchmark behaalde een resultaat van 19,89%. Het Fonds realiseerde hiermee een outperformance van 0,11%.

Het Fonds bleef voor bij de benchmark
Het beleid van het Fonds is erop gericht om het rendement van de benchmark zoveel mogelijk te volgen. De zeer beperkte risicoruimte wordt deels benut door invulling te geven aan het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea IM. De resterende risicoruimte wordt gebruikt om met behulp van factorbeleggen het risicorendementsprofiel van het Fonds te verbeteren. Het Fonds verkrijgt hiermee een overweging naar de factoren value, momentum en quality. Deze overweging heeft een positieve bijdrage geleverd aan het rendement. De aandeel-specifieke effecten waren, mede als gevolg van het uitsluitingsbeleid, overwegend negatief.

3.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar
De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2025 niet zal wijzigen.

3.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

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

3.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder
In deze paragraaf 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 speerpuntthema'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 speerpuntthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:
- mensenrechten;
- arbeidsnormen;
- natuur & milieu (biodiversiteit en water);
- gezondheid;
- klimaatverandering;

De sociale thema's als mensenrechten en arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van Fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema natuur & milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's gezondheid en 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 speerpuntthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en wordt de voortgang gemeten. Op die manier kunnen duurzame beleggingsoplossingen gerealiseerd blijven wordeb, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpuntthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

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

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken belegger instrumenten, zoals het voeren van dialogen met ondernemingen (engagement).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance 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 speerpuntthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staan op de website van de Beheerder.

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

- uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- engagement guidelines;
- uitsluitingslijst landen en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

3.2.7.2. Duurzaamheid

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

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

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

EU Taxonomie

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

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

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

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

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bestuur.

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

Verantwoording
In bijlage 1.1 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

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

3.2.7.3. Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen
Wij beleggen in aandelen van verschillende bedrijven. Elk aandeel geeft ons stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Dat betekent dat we mogen stemmen over onderwerpen die op deze vergaderingen worden besproken. Wij gebruiken dit stemrecht om ervoor te zorgen dat bedrijven beter bestuurd worden of om hun duurzaamheid te verbeteren. Wij verwachten dat de aandelen van deze bedrijven hierdoor meer waard worden.

In dit verslagjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 637 (2023: 878) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 21% (2023: 21%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

3.2.8. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

De wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "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 constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

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

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

Voor het komende jaar verwacht de Beheerder te starten 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. Deze wijziging heeft geen materiële impact op de kwaliteit van de dienstverlening door de Beheerder.

3.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

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

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

3.2.9.1. Financiële risico's

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

Het Fonds belegt in aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen, waarbij het valutarisico is afgedekt. Het marktrisico is het meest belangrijke risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico;
- Fiscaal risico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 3.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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

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

TABEL 3.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Duurzaamheidsrisico				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingenbeleid.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Gemiddeld	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de “Beleggingsdoelstelling en strategie” vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen met de valuta verdeling en de afdekking van de valuta.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Fiscaal Risico				
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds.	Laag	Laag	Fiscale risico’s kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale risico’s hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een regiegroep worden fiscale aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

3.2.9.2. Niet financiële risico’s

Er worden vijf belangrijke niet financiële risico’s onderscheiden, te weten:

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

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

TABEL 3.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM 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- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen	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.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			negatieve impact gehad op het Fonds.	

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

De Digital Operational Resilience Act (DORA) is Europese wetgeving die effectief van kracht is geworden per 17 januari 2025; vanaf deze datum is de situatie dat beleid, processen, beheersingsmaatregelen en rapportages zijn aangepast aan DORA en zijn uitgerold binnen Achmea. De implementatie, welke eind 2023 is gestart, is inmiddels grotendeels afgerond en heeft in 2024 geleid tot een aantal verdere aanscherpingen in de cyberweerbaarheid en een hogere mate van aantoonbaarheid van risicobeheersing. Deze aanscherpingen zien, naast een update van beleid en processen ook op het inrichten van verregaande technische maatregelen. Mede ingegeven vanuit de DORA implementatie, zijn op het gebied van het Third Party risico, afgelopen jaar verdere stappen gezet. Afspraken met kritieke leveranciers met betrekking tot cyberweerbaarheid zijn aangescherpt en contracten zijn in lijn gebracht met de DORA vereisten.

3.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 150%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 3.3.6.7 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.2.11. Personeel en beloning

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 van Achmea Groep, waarin Achmea een belang of zeggenschap van meer dan 50% heeft, waaronder Achmea IM. In het bestuursverslag van het jaarverslag van Achmea B.V. doet de Raad van Commissarissen verslag van zijn toezichthoudende rol met betrekking tot het (variabele)beloningsbeleid. Het jaarverslag van Achmea B.V. wordt in april 2025 gepubliceerd op www.achmea.nl.

Variabele beloning

Op het moment van opmaak van de jaarrekening van Achmea Investment Management B.V. is het besluit om over het prestatiejaar 2024 een variabele beloning aan de medewerkers en de statutaire directie van Achmea IM toe te kennen nog niet genomen. Over toekenning van variabele beloning 2024 wordt gepubliceerd in het Remuneratierapport van Achmea dat in juni 2025 op www.achmea.nl verschijnt.

Na het vaststellen van de jaarrekening 2023 in april 2024 is over het prestatiejaar 2023 variabele beloning toegekend aan de medewerkers en directeuren van Achmea IM.

Beloningsbeleid op basis van prestatiedoelstellingen, lange termijn waardecreatie en duurzaamheid

De Raad van Bestuur van Achmea voert een top-down gerichte prestatiesturing van de groepsstrategie en de visie Duurzaam Samen Leven uit. Dat vertaalt zich 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 de 5 verschillende bouwstenen: Grote klantenbase, Vakkundige medewerkers, Sterke partnerrelaties, Expertise in data & digital en Uitstekende financiële positie, aangevuld met een 6e aspect: Duurzaamheid.

Concrete (prestatie)doelstellingen worden vanuit iedere invalshoek afgesproken in de vorm van Key Performance Indicators (KPI's). Op de SVM-kaarten worden vanuit oogpunt van risicobeheersing naast KPI's ook Key Risk Indicators (KRI's) opgenomen. Wanneer een KRI niet wordt behaald, leidt dat tot een neerwaartse bijstelling van de realisatie op een SVM kaart. KRI's zorgen zo voor tegenwicht in de prestatiesturing met KPI's en voorkomen dat verkeerde prikkels ontstaan. Daarnaast worden lange termijn doelstellingen voor alle stakeholders afgesproken waarmee het risico van verkeerde prikkelwerking wordt geborgd.

De SVM kaart van Achmea IM vormt de context voor de persoonlijke resultaat- en ontwikkelafspraken die individuele medewerkers jaarlijks maken met hun leidinggevenden. 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 altijd 1 gedrags- of leiderschapsgedrag doelstelling. 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 door (belonings-)regelgeving als 'controlefunctie' gedefinieerd is de beloning niet afhankelijk van doelstellingen waar ze zelf toezicht op houden.

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 overige 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.

In 2024 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Deze doelstellingen wegen (deels) mee als onderdeel van de doelstellingen waarop de toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van deze doelstellingen is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realisatie van duurzaamheidsdoelstellingen.

Totale beloning

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning van de interne medewerkers die in 2024 werkzaamheden voor Achmea IM hebben verricht. In 2024 waren dit 351 Fte (in 2023: 348 Fte). De beloning is onderverdeeld in vaste en variabele beloning.

In 2024 (evenals in 2023) heeft geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 3.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2024	2023
Totale vaste beloning personeel	36.401	32.221
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b.[1]	2.662[2]
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	**36.401**	**34.883**

1 Nog niet bekend. Op het moment van ondertekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan medewerkers met betrekking tot het jaar 2024. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2024 van Achmea dat naar verwachting begin juni 2025 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,9 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2023 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2023 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

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, namelijk in het kwartaal voorafgaand aan het volgende boekjaar. Achmea IM heeft over het boekjaar 2024 24 Fte medewerkers (2023: 20 Fte) als Identified Staff aangemerkt, waaronder 6 Fte (2023: 4 Fte) directie en senior management.

TABEL 3.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2024	2023
Totale Vaste Beloning Directie en Senior management	1.847	1.394
Totale Variabele Beloning Directie en Senior management	N.n.b.[1]	106[2]
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	3.008	2.989
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b.[1]	323[2]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	**4.855**	**4.812**

1 Nog niet bekend. Op het moment van ondertekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan medewerkers met betrekking tot het jaar 2024. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2024 van Achmea dat naar verwachting begin juni 2025 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,9 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2023 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2023 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

3.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Met ingang van 28 januari 2025 heeft de Beheerder twee Participatieklassen in het Fonds geïntroduceerd.
- Participatieklasse - I, deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers waarmee geen specifieke afspraken zijn gemaakt voor de betaling van de beheervergoeding. In deze Participatieklasse wordt het valutarisico niet gehedged naar Euro.
- Participatieklasse - IH, deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers waarmee geen specifieke afspraken zijn gemaakt voor betaling van de beheervergoeding. In deze Participatieklasse wordt het valutarisico gehedged naar Euro.

Met ingang van 28 februari 2025 is de naam van het Fonds aangepast naar Achmea IM Global Equity Fund PF.

Met ingang van 1 mei 2025 wordt de naam van het Fonds aangepast van Achmea IM Global Equity Fund PF naar Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund PF.

Zeist, 1 april 2025

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

3.3. Jaarrekening

3.3.1. Balans

TABEL 3.3.1.1 BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA			
Beleggingen	**3.3.6.1.**	**138.135.841**	**108.920.699**
Aandelen		135.427.013	107.425.808
Participaties		2.559.039	-
Futures		3.687	83.533
Valutatermijncontracten		146.102	1.411.358
Vorderingen	**3.3.6.2.**	**2.791.142**	**312.487**
Overige vorderingen		2.791.142	312.487
Overige activa	**3.3.6.3.**	**452.939**	**4.155.762**
Liquide middelen		452.939	4.155.762
Totaal ACTIVA		**141.379.922**	**113.388.948**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**3.3.6.4.**	**138.130.194**	**111.627.123**
Inbreng participanten		94.030.966	90.060.418
Overige reserves		21.566.705	1.296.318
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		22.532.523	20.270.387
Beleggingen	**3.3.6.1.**	**2.771.263**	**269.568**
Futures		100.029	2.520
Valutatermijncontracten		2.671.234	267.048
Kortlopende schulden	**3.3.6.5.**	**478.465**	**1.492.257**
Overige schulden		478.465	1.492.257
Totaal PASSIVA		**141.379.922**	**113.388.948**

3.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 3.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**3.3.7.1.**	**2.716.651**	**2.442.293**
Dividend		2.530.098	2.332.990
Interest		-	15.053
Overige		186.553	94.250
Indirect resultaat uit beleggingen	**3.3.7.2.**	**19.968.570**	**17.945.648**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		2.805.094	- 1.564.944
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		17.163.476	19.510.592
Overig resultaat	**3.3.7.3.**	**14.695**	**9.402**
Overige opbrengsten		14.695	9.402
Totaal OPBRENGSTEN		**22.699.916**	**20.397.343**
LASTEN			
Lasten	**3.3.7.4.**	**167.393**	**126.956**
Beheervergoeding		104.819	85.501
Servicevergoeding		50.822	41.455
Transactiekosten		11.898	-
Overige		- 146	-
Totaal LASTEN		**167.393**	**126.956**
Netto RESULTAAT		**22.532.523**	**20.270.387**

3.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 3.3.3.1 **KASSTROOMOVERZICHT**

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 7.673.371**	**2.739.727**
Netto resultaat		22.532.523	20.270.387
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**3.3.7.2.**	- 6.210.337	1.658.597
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**3.3.7.2.**	- 17.163.476	- 19.510.592
Aankopen van beleggingen	**3.3.6.1.**	- 73.414.011	- 30.310.236
Verkopen van beleggingen	**3.3.6.1.**	70.074.377	29.057.871
Mutatie overige vorderingen	**3.3.6.2.**	- 2.478.655	100.952
Mutatie overige schulden	**3.3.6.5.**	- 1.013.792	1.472.748
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**3.970.548**	**- 1.963.979**
Inbreng participanten	**3.3.6.4.**	12.163.603	6.310.158
Terugbetaald aan participanten	**3.3.6.4.**	- 8.193.055	- 8.274.137
Totaal netto kasstromen		**- 3.702.823**	**775.748**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		4.155.762	3.380.014
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**452.939**	**4.155.762**

3.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 11 mei 2022 en aangegaan voor onbepaalde tijd. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 22 september 2022 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

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

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 3.2.8 van het Bestuursverslag.

3.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

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

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

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

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

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

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

TABEL 3.3.5.1 **OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA**

	31-12-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1047
Australische dollar	1,6725	1,6189
Canadese dollar	1,4893	1,4566
Deense kroon	7,4573	7,4546
Engelse pond	0,8268	0,8665
Hong Kong dollar	8,0437	8,6257
Israel Shekel	-	3,9777
Japanse yen	162,7392	155,7336
Nieuw Zeeland dollar	1,8483	1,7447
Noorse kroon	11,7605	11,2185
Singapore dollar	1,4126	1,4571
Zweedse kroon	11,4415	11,1325
Zwitserse frank	0,9384	0,9297

Beleggingen

Aandelen

Beleggingen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de aandelen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Participaties

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

Derivaten

Derivaten (futures en valutatermijncontracten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen genoteerde marktprijzen of de contante waarde. Indien geen waarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van andere marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Transactiekosten die niet ten laste van de verkrijgings- of vervreemdingsprijs zijn gebracht worden direct ten laste van het Fonds gebracht.

Overige activa

Liquide middelen

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

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere

regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde ´indirecte methode´, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

3.3.6. Toelichting op de balans

3.3.6.1. Beleggingen

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

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

TABEL 3.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Participaties	Futures	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	107.425.808	-	81.013	1.144.310	108.651.131
Aankopen/verstrekkingen	57.920.646	15.404.000	89.365	1.158.221.017	1.231.635.028
Verkopen/aflossingen	- 56.437.964	- 12.864.000	- 772.413	- 1.154.815.774	- 1.224.890.151
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	26.518.523	19.039	505.693	- 7.074.685	19.968.570
Stand einde huidig boekjaar	**135.427.013**	**2.559.039**	**- 96.342**	**- 2.525.132**	**135.364.578**
Stand begin vorig boekjaar	89.605.063	-	- 26.828	- 31.464	89.546.771
Aankopen/verstrekkingen	30.126.909	-	183.327	857.194.984	887.505.220
Verkopen/aflossingen	- 28.557.318	-	- 500.553	- 857.288.637	- 886.346.508
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	16.251.154	-	425.067	1.269.427	17.945.648
Stand einde vorig boekjaar	**107.425.808**	**-**	**81.013**	**1.144.310**	**108.651.131**

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 105,59% (2023: 43,23%%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Het Fonds is in 2024 toegetreden tot het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund Participatieklasse – Z. Deze deelname impliceert dagelijkse in – en uittreding. Hierdoor een sterke stijging van de portefeuille omloop factor 2024 van het Fonds. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Een overzicht met de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.1.

TABEL 3.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Aandelen	135.427.013	-	-	135.427.013
Participaties	-	-	2.559.039	2.559.039
Futures	- 96.342	-	-	- 96.342
Valutatermijncontracten	-	- 2.525.132	-	- 2.525.132
Stand einde huidig boekjaar	**135.330.671**	**- 2.525.132**	**2.559.039**	**135.364.578**
Aandelen	107.425.808	-	-	107.425.808
Futures	81.013	-	-	81.013
Valutatermijncontracten	-	1.144.310	-	1.144.310
Stand einde vorig boekjaar	**107.506.821**	**1.144.310**	**-**	**108.651.131**

TABEL 3.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve futures	3.687	83.533
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 100.029	- 2.520
Totaal	**- 96.342**	**81.013**

TABEL 3.3.6.1.4 FUTURES PER 31-12-2024

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	6	292.860	EXP MAR 25	- 6.870
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	2	342.450	EXP MAR 25	3.687
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	4	395.761	EXP MAR 25	- 3.048
S&P500 EMINI FUTURE (CME)	9	2.579.515	EXP MAR 25	- 90.111
Totaal				**- 96.342**

TABEL 3.3.6.1.5 FUTURES PER 31-12-2023

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

TABEL 3.3.6.1.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	146.102	1.411.358
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 2.671.234	- 267.048
Totaal	**- 2.525.132**	**1.144.310**

TABEL 3.3.6.1.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2024

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	1.440.067	AUD	- 1.393.542	10-1-2025	46.525
EUR	1.436.472	CAD	- 1.442.987	10-1-2025	- 6.515
EUR	318.613	HKD	- 334.286	10-1-2025	- 15.673
EUR	1.519.907	GBP	- 1.532.826	10-1-2025	- 12.919
EUR	683.356	SGD	- 687.956	10-1-2025	- 4.600
EUR	971.245	SEK	- 966.716	10-1-2025	4.529
EUR	1.018.557	CHF	- 1.013.834	10-1-2025	4.723
EUR	14.714.060	USD	- 15.447.042	10-1-2025	- 732.982
EUR	14.364.685	USD	- 15.082.419	10-1-2025	- 717.734
EUR	1.994.997	JPY	- 1.982.431	10-1-2025	12.566
EUR	4.590.300	USD	- 4.827.201	10-1-2025	- 236.901
EUR	314.402	CAD	- 317.379	10-1-2025	- 2.977
EUR	2.529.171	JPY	- 2.502.213	10-1-2025	26.958
EUR	140.240	GBP	- 140.241	10-1-2025	- 1
EUR	46.040	USD	- 46.716	10-1-2025	- 676
EUR	815.264	AUD	- 812.770	10-1-2025	2.494
EUR	1.235.392	CAD	- 1.242.730	10-1-2025	- 7.338
EUR	192.520	HKD	- 193.672	10-1-2025	- 1.152
EUR	1.481.668	GBP	- 1.475.805	10-1-2025	5.863

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	92.580	SGD	- 92.716	10-1-2025	- 136
EUR	358.609	SEK	- 359.766	10-1-2025	- 1.157
EUR	880.811	CHF	- 874.662	10-1-2025	6.149
EUR	14.395.192	USD	- 14.481.602	10-1-2025	- 86.410
EUR	14.431.921	USD	- 14.520.781	10-1-2025	- 88.860
EUR	7.647.774	USD	- 7.675.249	10-1-2025	- 27.475
EUR	374.720	JPY	- 375.714	10-1-2025	- 994
EUR	137.733	SGD	- 138.239	10-1-2025	- 506
EUR	897.892	AUD	- 878.679	19-2-2025	19.213
EUR	1.707.837	CAD	- 1.703.440	19-2-2025	4.397
EUR	86.371	HKD	- 88.524	19-2-2025	- 2.153
EUR	1.802.330	GBP	- 1.821.653	19-2-2025	- 19.323
EUR	44.191	SGD	- 44.359	19-2-2025	- 168
EUR	307.886	SEK	- 311.735	19-2-2025	- 3.849
EUR	826.907	CHF	- 824.604	19-2-2025	2.303
EUR	15.921.558	USD	- 16.298.224	19-2-2025	- 376.666
EUR	14.019.751	USD	- 14.325.509	24-2-2025	- 305.758
EUR	2.171.985	JPY	- 2.187.960	25-2-2025	- 15.975
SEK	70.420	EUR	- 70.170	10-1-2025	250
CHF	379.454	EUR	- 379.563	10-1-2025	- 109
JPY	213.668	EUR	- 215.895	10-1-2025	- 2.227
AUD	77.538	EUR	- 77.330	10-1-2025	208
CAD	95.574	EUR	- 95.154	10-1-2025	420
CHF	31.092	EUR	- 30.972	10-1-2025	120
USD	2.093.657	EUR	- 2.084.273	10-1-2025	9.384
Totaal	**128.874.407**		**- 131.399.539**		**- 2.525.132**

TABEL 3.3.6.1.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	811.457	AUD	- 827.267	22-1-2024	- 15.810
EUR	642.037	CAD	- 637.103	22-1-2024	4.934
EUR	92.540	HKD	- 90.554	22-1-2024	1.986
EUR	1.572.986	GBP	- 1.577.415	22-1-2024	- 4.429
EUR	58.678	SGD	- 58.434	22-1-2024	244
EUR	504.238	SEK	- 519.411	22-1-2024	- 15.173
EUR	706.318	CHF	- 717.474	22-1-2024	- 11.156
EUR	16.777.300	USD	- 16.408.675	22-1-2024	368.625

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	2.278.462	JPY	- 2.289.639	23-1-2024	- 11.177
EUR	12.426.991	USD	- 11.894.963	23-1-2024	532.028
EUR	537.282	AUD	- 555.108	20-2-2024	- 17.826
EUR	1.008.040	CAD	- 1.030.239	20-2-2024	- 22.199
EUR	158.409	HKD	- 155.809	20-2-2024	2.600
EUR	1.133.143	GBP	- 1.145.522	20-2-2024	- 12.379
EUR	125.251	SGD	- 125.765	20-2-2024	- 514
EUR	339.745	SEK	- 349.784	20-2-2024	- 10.039
EUR	756.728	CHF	- 782.272	20-2-2024	- 25.544
EUR	9.692.375	USD	- 9.539.614	20-2-2024	152.761
EUR	2.296.177	JPY	- 2.370.298	22-2-2024	- 74.121
EUR	14.530.401	USD	- 14.410.572	22-2-2024	119.829
EUR	681.820	AUD	- 684.294	21-3-2024	- 2.474
EUR	1.298.655	CAD	- 1.305.900	21-3-2024	- 7.245
EUR	150.013	HKD	- 148.496	21-3-2024	1.517
EUR	1.367.604	GBP	- 1.359.560	21-3-2024	8.044
EUR	148.749	SGD	- 148.802	21-3-2024	- 53
EUR	480.763	SEK	- 482.787	21-3-2024	- 2.024
EUR	815.050	CHF	- 829.730	21-3-2024	- 14.680
EUR	18.302.810	USD	- 18.130.955	21-3-2024	171.855
EUR	2.346.601	JPY	- 2.363.696	22-3-2024	- 17.095
EUR	5.938.410	USD	- 5.894.585	22-3-2024	43.825
Totaal	**97.979.033**		**- 96.834.723**		**1.144.310**

3.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 3.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Gestort cash collateral	1.950.000	-
Te vorderen dividend	76.865	98.793
Te vorderen dividendbelasting	282.522[1]	213.694
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	450.000	-
Diverse vorderingen	31.755	-
Totaal	**2.791.142**	**312.487**

1 In de post te vorderen dividendbelasting is een bedrag ad € 4.816 in mindering gebracht in verband met mogelijke oninbaarheid.

Alle vorderingen, behalve een deel van de "Te vorderen dividendbelasting" van € 287.338, hebben een looptijd korter dan één jaar.

3.3.6.3. Overige activa

Liquide middelen

De liquide middelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2024 is AA- (2023: AA-). Bron: Standard & Poor's.

Per 31-12-2024 is er € 1.950.000 door het Fonds op de rekening van de tegenpartij gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2023 is er € 1.470.000 op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

In de balanspost "Liquide middelen" is een saldo opgenomen van € 145.731 (2023: € 189.087) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

3.3.6.4. Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:
- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 3.3.6.4.1 **INBRENG PARTICIPANTEN**

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	90.060.418	92.024.397
Ingebracht door participanten	12.163.603	6.310.158
Terugbetaald aan participanten	- 8.193.055	- 8.274.137
Stand einde boekjaar	**94.030.966**	**90.060.418**

TABEL 3.3.6.4.2 **VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	1.296.318	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	20.270.387	1.296.318
Stand einde boekjaar	**21.566.705**	**1.296.318**

TABEL 3.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	20.270.387	1.296.318
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 20.270.387	- 1.296.318
Resultaat lopend boekjaar	22.532.523	20.270.387
Stand einde boekjaar	**22.532.523**	**20.270.387**

TABEL 3.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	904.921	920.310
Ingebracht aan participaties	88.811	56.926
Terugbetaald aan participaties	- 60.553	- 72.315
Stand einde boekjaar	**933.179**	**904.921**

TABEL 3.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	138.130.195	111.627.123	93.320.715
Aantal uitstaande participaties	933.179	904.921	920.310
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	148,02[1]	123,36	101,40

1 De intrinsieke waarde per participatie wijkt af van de op 2 januari 2025 gepubliceerde koers. Achtergrond hiervan is een systeemstoring geweest bij de administrateur die de berekening van de koersen uitvoert. De gepubliceerde koers was € 148,45 en de herberekende koers was € 148,02.

TABEL 3.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Achmea mixfonds voorzichtig A	3.676.322	3.728.763
Achmea mixfonds gemiddeld A	20.364.853	18.911.624
Achmea mixfonds ambitieus A	20.242.025	17.209.254
Achmea mixfonds zeer ambitieus A	13.080.628	9.930.554
Achmea wereldwijd aandelen fonds A	80.766.366	61.846.928
Totaal	**138.130.194**	**111.627.123**

3.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 3.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Ontvangen cash collateral	-	1.470.000
Te betalen beheervergoeding	19.170	14.969
Te betalen servicevergoeding	9.295	7.258
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	450.000	-
Diverse schulden	-	30
Totaal	**478.465**	**1.492.257**

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

3.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 196% (2023: 188%).

TABEL 3.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	196%	188%
Fondsvermogen	138.130.195	111.627.123
Aandelen	135.427.013	107.425.808
Participaties	2.559.039	-
Futures	3.610.586	3.712.786
Valutatermijncontracten	128.874.407	97.979.033
Vreemde Valuta	244.822	516.267
Blootstelling conform bruto methode	**270.715.867**	**209.633.894**

De hefboomfinanciering in het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 103% (2023: 103%).

TABEL 3.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	103%	103%
Fondsvermogen	138.130.195	111.627.123
Aandelen	135.427.013	107.425.808
Participaties	2.559.039	-
Futures	3.610.586	3.712.786
Liquide Middelen	208.117	3.639.495
Vreemde Valuta	244.822	516.267
Blootstelling conform netto methode	**142.049.577**	**115.294.356**

3.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

3.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 3.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Valutaresultaten	106.364	16.261
Rente rekening-courant	80.189	77.989
Totaal	**186.553**	**94.250**

3.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 3.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	8.844.766	1.566.079
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 3.334.817	- 3.541.902
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	17.340	-
Positieve gerealiseerde waardeverandering futures	722.585	389.712
Negatieve gerealiseerde waardeverandering futures	- 39.537	- 72.486
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	5.140.490	4.229.241
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 8.545.733	- 4.135.588
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**2.805.094**	**- 1.564.944**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	26.678.878	21.642.780
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 5.670.304	- 3.415.803
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	1.699	-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	6.207	110.494
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 183.562	- 2.653
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	413.150	1.609.931
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 4.082.592	- 434.157
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**17.163.476**	**19.510.592**

3.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen voornamelijk de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 3.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Resultaat op- en afslagen	14.452	8.980
Overige opbrengsten	243	422
Totaal	**14.695**	**9.402**

3.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 3.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	104.819	85.501
Servicevergoeding	50.822	41.455
Transactiekosten	11.898	-
Overige kosten	- 146	-
Totaal	**167.393**	**126.956**

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:
- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Transactiekosten

Dit betreft de transactiekosten die door de depotbank rechtstreeks bij het Fonds in rekening zijn gebracht. Het proces van het rechtstreeks in rekening brengen bij het Fonds is in 2024 geïmplementeerd, dit is de achtergrond waarom geen vergelijkende cijfers beschikbaar zijn.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over de verslagperiode 2024 bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged 0,12% (2023: 0,12%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 3.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

		01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Prospectus
Beheervergoeding		0,08%	0,08%	0,08%
Servicevergoeding		0,04%	0,04%	0,04%
Lopende kosten factor		**0,12%**	**0,12%**	**0,12%**

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

Voor een optimaal beheer van liquide middelen en mitigeren van een concentratie risico maakt het Fonds gebruik van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund Participatieklasse - Z. De Lopende kosten factor van deze Participatieklasse is 0,03% (bron: jaarverslag 2024).

3.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico;
- Fiscaal risico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 3.2.9 van het Bestuursverslag.

3.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden. Tweemaal per jaar beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

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

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

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

2 Duurzaamheidsrisico

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

3 Portefeuillerisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Concentratierisico

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

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

6 Valutarisico

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

7 Fiscaal risico

Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds. Regels kunnen soms veranderen met terugwerkende kracht. Door de wijzigingen zoals hiervoor benoemd bestaat de kans dat er vennootschapsbelasting betaald moet worden. Dit alles kan ervoor zorgen dat de waarde van de beleggingen daalt. Het Fonds is fiscaal transparant en moet zich houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden. Het kan echter voorkomen dat het Fonds niet aan de regels voldoet met als gevolg dat het Fonds de fiscale status kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale vennootschapsbelasting tarief.

3.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 3.3.8.2.1 AANDELEN NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
IT-Telecom	40.310.442	29%	30.081.088	27%
Chemie - farmacie	14.458.851	11%	14.090.785	13%
Banken en verzekeraars	20.066.392	15%	13.910.351	13%
Niet duurzame consumptiegoederen	13.153.814	10%	12.929.222	12%
Basisindustrie	18.172.786	13%	10.319.017	10%
Energie	6.285.416	5%	7.145.526	7%
Dienstverlening	5.954.199	4%	6.155.924	6%
Vastgoed	4.640.698	3%	3.774.878	4%
Duurzame consumptiegoederen	5.743.207	4%	3.552.081	3%
Kapitaalgoederen	3.443.187	3%	1.928.063	2%
Handel - transport	1.032.816	1%	1.568.855	1%
Media	950.006	1%	1.363.237	1%
Overig	1.215.199	1%	606.781	1%
Totaal	**135.527.013**	**100%**	**107.425.808**	**100%**

TABEL 3.3.8.2.2 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024	
Verenigde Staten	96.856.415	71%
Japan	6.808.975	5%
Verenigd Koninkrijk	5.114.239	4%
Canada	4.609.261	3%
Australië	3.001.603	2%
Frankrijk	2.625.157	2%
Zwitserland	2.471.724	2%
Duitsland	2.166.026	2%
Ierland	2.149.708	2%
Nederland	1.578.566	1%
Overig[1]	8.045.339	6%
Totaal	**135.427.013**	**100%**

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Zweden, Italië, Spanje, Singapore, Denemarken, Hong Kong, Israël, Noorwegen, Oostenrijk, Panama, Liberië, Finland, Curacao, Macau, Luxemburg, België, Nieuw Zeeland en Kaaiman Eilanden.

TABEL 3.3.8.2.3 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2023

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

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

TABEL 3.3.8.2.4 AANDELEN NAAR VALUTA PER 31-12-2024

(in euro's)		31-12-2024	
Amerikaanse dollar		100.456.557	74%
Euro		9.748.673	7%
Japanse yen		6.808.975	5%
Britse pond		4.927.969	4%
Canadese dollar		4.185.929	3%
Australische dollar		3.001.603	2%
Zwitserse frank		2.295.531	2%
Zweedse kroon		1.563.285	1%
Singaporese dollar		959.234	1%
Hongkongse dollar		605.260	0%
Overig[1]		873.997	1%
Totaal		**135.427.013**	**100%**

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta: Deense kroon, Noorse kroon en Nieuw-Zeelandse dollar.

TABEL 3.3.8.2.5 AANDELEN NAAR VALUTA PER 31-12-2023

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

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta: Hongkongse dollar, Noorse kroon, Singaporese dollar en Nieuw-Zeelandse dollar.

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

TABEL 3.3.8.2.6 AANDELEN NAAR MARKTKAPITALISATIE

Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged	Large cap >€6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap <€2 miljard
Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged	99,60%	0,40%	0,00%

TABEL 3.3.8.2.7 POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2024	31-12-2023
APPLE INC	5,54%	5,03%

TABEL 3.3.8.2.8 MAXIMAAL KREDIETRISICO

Liquide middelen	31-12-2024	31-12-2023
Waarde van derivaten	149.789	1.225.323
Waarde van vorderingen	2.791.142	312.487
Cash	452.939	4.155.762
Maximale kredietrisico	**3.393.870**	**5.693.572**

TABEL 3.3.8.2.9 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2024

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	100.366.448	98.047.006	2.319.442
JPY	6.812.662	6.854.978	- 42.316
GBP	4.924.921	4.944.143	- 19.222
CAD	4.185.929	4.598.949	- 413.020
AUD	3.001.603	3.075.893	- 74.290
CHF	2.295.531	2.315.741	- 20.210
SEK	1.563.285	1.567.569	- 4.284
SGD	959.234	957.861	1.373
HKD	605.260	597.504	7.756
DKK	538.740	-	538.740
NOK	301.309	-	301.309
NZD	33.948	-	33.948
Totaal	**125.588.870**	**122.959.644**	**2.629.226**

TABEL 3.3.8.2.10 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2023

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

3.3.8.3. Toelichting Portefeuille Omloop Factor

De presentatie van de portefeuille van het Fonds wordt jaarlijks beoordeeld waarbij specifiek wordt gemonitord op de omloopsnelheid van de portefeuille en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten. Bij het beleggen in de portefeuille is de omloopsnelheid een resultante van het model dat beoogt het rendements- en riscicoprofiel te verbeteren.

Bij de jaarlijkse monitoring van de portefeuille omloopsnelheid en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten zijn geen bijzonderheden geconstateerd. De portefeuille omloopsnelheid en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten liggen in lijn met de aard van het Fonds.

3.3.9. Gelieerde partijen

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

Het Fonds onderkent in de verslagperiode de volgende gelieerde partijen (welke zijn bepaald op basis van de juridische relatie):
- Achmea B.V. en de groepsmaatschappijen van Achmea;
- Coöperatieve Rabobank U.A.

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

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.

3.3.10. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

3.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Met ingang van 8 januari 2025 zijn via een transitie alle participanten uit het Fonds getreden en is het fondsvermogen gedaald naar nihil. Op 27 maart 2025 is een participant toegetreden tot het Fonds en bedraagt het fondsvermogen € 751 miljoen.

Zeist, 1 april 2025

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

3.4. Overige gegevens

3.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

3.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2024 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

3.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2024;
- de winst-en-verliesrekening over 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 3.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 3.3.5 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

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

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 3.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie ‘’Informatie ter ondersteuning van ons oordeel’’ hierboven, bevat een

informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

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

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

Den Haag, 1 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

4. Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

4.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve van en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
De inceptie datum van het Fonds is 1 april 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht
Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid
Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de MSCI Emerging Markets Net Total Return Index.

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

Valutabeleid
In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's niet afgedekt naar euro's.

Prospectus
Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

4.2. Bestuursverslag

4.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2024 aan van het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (het Fonds).

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

TABEL 4.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436320
Inceptiedatum	1 april 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	MSCI Emerging Markets Net Total Return Index

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan Blackrock (Netherlands) B.V., die met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan BlackRock Investment Management (UK) Limited.

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

Op 31 december 2024 zijn er negentien Participanten (2023: 17) in het Fonds aanwezig.

4.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 4.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	2.402.116.252	1.845.269.709	1.119.683.878	615.822.962	146.041.204
Aantal uitstaande participaties	13.988.453	12.256.284	7.854.693	3.701.486	915.869
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	171,72[1]	150,56	142,55	166,37	159,46
Lopende kosten factor	0,22%	0,23%	0,23%	0,22%	0,27%
Portefeuille omloop factor	10,01%	12,32%	51,45%	122,34%	0,03%

1 De intrinsieke waarde per participatie wijkt af van de op 2 januari 2025 gepubliceerde koers. Achtergrond hiervan is een systeemstoring geweest bij de administrateur die de berekening van de koersen uitvoert. De gepubliceerde koers was € 171,82 en de herberekende koers was € 171,72.

TABEL 4.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat	14,06%	5,62%	-14,32%	4,33%	8,07%
Benchmark	14,68%	6,11%	-14,64%	4,86%	8,54%
Resultaat per participatie (in euro's)	21,26[1]	8,03	- 23,82	6,91	11,00
Waarvan uit:					
1) inkomsten	3,55	3,09	4,65	- 22,47	-
2) waardeverandering	19,11	6,00	- 27,76	27,18	11,16
3) kosten	- 1,40	- 1,05	- 0,71	2,20	- 0,16

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

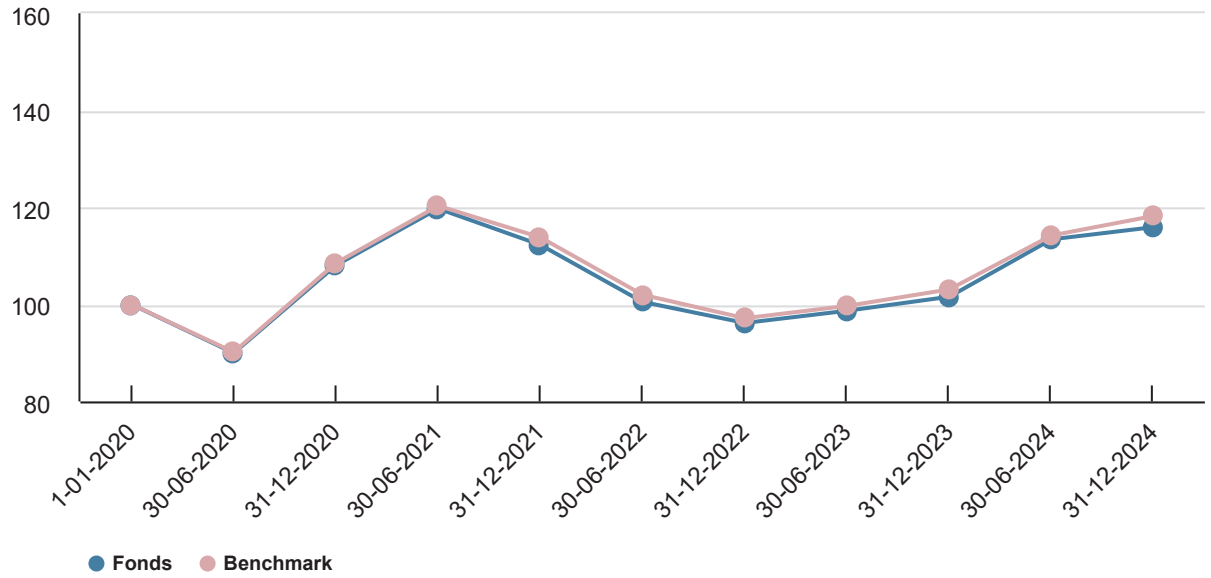
TABEL 4.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	14,06%	1,08%	3,00%	6,38%
Rendement Benchmark	14,68%	1,19%	3,35%	6,70%
Standaarddeviatie Fonds		13,93%	15,35%	13,58%
Standaarddeviatie Benchmark		13,63%	15,24%	13,51%
Tracking Error		1,39%	1,15%	0,87%

Toelichting bovenstaande tabel

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

GRAFIEK 4.2.2.1 RENDEMENT



Het rendement van het Fonds en de benchmark hebben een vergelijkbaar verloop, met die achtergrond is het verloop van beide lijnen in bovenstaande grafiek nagenoeg gelijk.

4.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

4.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

4.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

4.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

4.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

4.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in aandelen van uitgevende instellingen die hun hoofdvestiging hebben in opkomende landen. De aandelen zijn uitgegeven in lokale valuta en genoteerd zijn aan een beurs of handelsplatform. De benchmark van het Fonds wordt gebruikt als vergelijkingsmaatstaf voor het rendement en voor het bepalen van het beleggingsuniversum van het Fonds. Bij het uitvoerend vermogensbeheer wordt de benchmark van het Fonds zo goed mogelijk gevolgd door middel van fysieke replicatie, met inachtneming van de aanpassing van het beleggingsuniversum die ontstaat door toepassing van het MVB-beleid van de Beheerder. Hierdoor zal naar verwachting het rendement van het Fonds afwijken van het rendement van de benchmark.

4.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 2.402,1 miljoen (2023: € 1.845,3 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 556,8 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met € 262,3 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 264,7 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 49,1 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 19,3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2024 € 171,72 (2023: € 150,56) wat ten opzichte van 31 december 2023 een rendement van 14,06% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 14,68% gerealiseerd.

4.2.6. Ontwikkelingen

4.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2024

2024 gaat de boeken in als een goed beleggingsjaar

De robuuste Amerikaanse economie, de monetaire versoepeling en de AI-ontwikkelingen creëerden een positieve omgeving voor risicovolle beleggingen. Ook de overwinning van Trump bij de Amerikaanse presidentsverkiezingen had een positieve invloed op de aandelenmarkten. Het beeld op de obligatiemarkten was gemengd. Maar de meeste beleggingscategorieën noteerden een positief totaalrendement.

Amerikaanse economie winnaar van 2024

De Amerikaanse economie wist in 2024 positief te verrassen. Ondanks de opgelopen kapitaalmarktrentes zorgden de aanhoudende groei in de techsector, de hoge overheidsuitgaven en de Amerikaanse consument ervoor dat de economische groei op peil bleef. Dit stond in scherp contrast met de eurozone en China. In de eurozone stond de economische groei onder druk. Vooral de maakindustrie had het moeilijk. Door toenemende concurrentie uit China had onder andere de belangrijke Duitse auto-industrie het lastig. Ook China bleef economisch kwakkelen. De Chinese autoriteiten hebben wel stimulerende maatregelen aangekondigd om de economie uit het slop te trekken.

Centrale banken zetten eerste stappen om beleid te verruimen

De inflatie lijkt grotendeels onder controle. De jaar-op-jaar-inflatie in de Verenigde Staten en de eurozone ligt in de buurt van de doelstelling van de centrale banken. De kerninflatie is nog wel te hoog. Toch was de inflatiedaling reden voor centrale banken om het monetaire beleid te versoepelen. Zowel de Fed als de ECB verlaagden de beleidsrentes. De Amerikaanse beleidsrente werd met 100 basispunten verlaagd naar de bandbreedte van 4,25% tot 4,50%. In de eurozone verlaagde de ECB de depositorente in vier stappen van 4,00% naar 3,00%.

Politieke tumult en voortdurende conflicten in Oekraïne en Midden-Oosten

2024 was politiek gezien een veel bewogen jaar. In de Verenigde Staten wist Trump na een tumultueuze verkiezingscampagne (hij overleefde een aanslag en zijn tegenstander werd enkele maanden voor de verkiezingen vervangen) opnieuw het presidentschap te bemachtigen. Naast het presidentschap behaalden de Republikeinen ook de meerderheid in zowel de Senaat als het Huis van Afgevaardigden. In Frankrijk en Duitsland viel de regering. De oorlog in Oekraïne ging zijn derde jaar in en zag het land verder in het defensief worden gedrukt. In het Midden-Oosten viel Israël Libanon binnen om Hezbollah uit te schakelen. Nadat enkele kopstukken waren gedood en essentiële militaire doelen waren uitgeschakeld, werd een staakt-het-vuren getekend.

4.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2025

Stabiele groei in 2025 in het vooruitzicht

Voor 2025 is de verwachting dat de wereldeconomie met 3,3% zal groeien. Dit zal met name gedragen worden door de opkomende landen India en China met een verwachte groei van respectievelijk 6,9% en 4,7%. De ontwikkelde economieën groeien naar verwachting minder sterk. De groeiprognoses van de OECD zijn 2,4% voor de Verenigde Staten, 1,7% voor het Verenigd Koninkrijk en 1,3% voor de eurozone. De belangrijkste risico's bij deze projecties zijn de potentiële verergering van geopolitieke spanningen, een hardnekkigere dan verwachte inflatie en een mogelijk herprijzen van financiële activa.

Verdere renteverlagingen in het verschiet

De strijd van de Fed en de ECB tegen de hoge inflatie lijkt begin 2025 grotendeels gestreden. De ECB verwacht dat de inflatie in de eurozone in het tweede kwartaal van 2025 op de doelstelling van 2% uitkomt en in 2026 zelfs daaronder uit zal komen. Dit betekent dat er ruimte is om de beleidsrente verder te verlagen en de zwakke Europese economie te ondersteunen. Financiële markten verwachten begin 2025 dat de ECB de beleidsrente in 2025 vier keer zal verlagen naar een niveau van circa 2%. Een kanttekening hierbij is dat de kerninflatie in de eurozone momenteel nog bijna 3% bedraagt. Als blijkt dat dit cijfer niet verder omlaag komt, kan dit een reden zijn voor de ECB om terughoudend te zijn met het verlagen van de rente. De inflatie in de Verenigde Staten beweegt zich eveneens richting de doelstelling van om en nabij de 2%. Economen verwachten dat dit niveau gedurende 2025 zal worden bereikt. In tegenstelling tot de eurozone staat de Amerikaanse economie er echter goed voor. Tijdens de decembervergadering van het monetaire beleidscomité van de Fed signaleerde men dat een trager pad van renteverlagingen passend zou zijn.

Nieuwe termijn Trump onzekere factor voor wereldhandel

De inauguratie van Trump als Amerikaanse president eind januari betekent dat de wereld een onzekere tijd tegemoet gaat. Trump heeft al eerder aangegeven dat hij vindt dat Europa zijn eigen boontjes moet doppen als het op defensie aankomt. In de afgelopen jaren zijn de defensiebudgetten van vrijwel alle Europese landen daarom opgeschroefd. Daarnaast betekent de *America First* doctrine van Trump weinig goeds voor de Europese industrie. Net als in zijn eerste ambtstermijn zal Trump niet schromen om forse handelsbarrières op te werpen als de Europese concurrentie in zijn ogen oneerlijk is. Een ander land dat hier hoogstwaarschijnlijk hinder van zal ondervinden, is China. Ook dit land zal waarschijnlijk te maken krijgen met nieuwe Amerikaanse importheffingen. En dan speelt er ook nog de kwestie van Taiwan. Trump vindt dat ook dit land voor zijn eigen bescherming moet zorgen. Het terugtrekken van de Verenigde Staten kan echter China bewegen om Taiwan weer onder controle te krijgen. Een Chinese actie richting Taiwan zou onder andere nadelige gevolgen kunnen hebben voor de productie van de meest geavanceerde computerchips. Taiwan heeft daarin een wereldwijd aandeel van circa 90%.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

Klimaatverandering was in 2024 op verschillende plaatsen duidelijk merkbaar. Onder andere ontstond schade door overstromingen in Spanje en Oostenrijk. Ook kende het Atlantisch orkaanseizoen orkanen die zich in recordtempo ontwikkelden. Florida kampte hierdoor in kort tijdsbestek tweemaal met een orkaan. Mislukte koffie- en cacao-oogsten door aanhoudende droogte in onder andere Brazilië. In 2024 is de wereldwijde temperatuur de grens van 1,5°C inmiddels gepasseerd. De kans lijkt aanzienlijk dat de temperatuurstijging komende jaren steeds sneller zal toenemen. Ondertussen blijven ook de investeringen in de elektrificatie van wereldeconomie toenemen. Dit geldt, ondanks klimaatscepticus Trump, ook voor de Amerikaanse economie. De stijgende vraag naar elektriciteit door onder andere AI en de energietransitie betekent dat de vraag naar essentiële netwerkonderdelen, zoals transformators en energieopslag, waarschijnlijk ook in 2025 zal blijven toenemen.

4.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2024 een resultaat geboekt van € 294.507.785 (2023: € 81.702.861) en behaalde een beleggingsresultaat van 14,06% (2023: 5,62%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

De MSCI opkomende markten aandelenindex realiseerde in het afgelopen kalenderjaar een rendement van 14,1%, uitgedrukt in euro. Dit rendement bleef aanzienlijk achter bij de ontwikkelde markten, die een rendement van 26,6% behaalden.

India toonde opnieuw sterke groei binnen de index, aangedreven door een krachtige technologiesector en gunstige demografische factoren. Innovaties op het gebied van kunstmatige intelligentie en de hoge vraag naar geavanceerde computerchips leidden ertoe dat de Taiwanese aandelenmarkt, onder leiding van TSMC, aanzienlijk steeg in 2024. In tegenstelling tot India had China te maken met aanhoudende economische problemen, geopolitieke spanningen en de hoge schuldenniveaus bij Chinese vastgoedontwikkelaars. Desondanks wisten de Chinese aandelen zich enigszins te herstellen van de verliezen van voorgaande jaren. In Latijns-Amerika lagen de aandelen grotendeels onder druk, met uitzondering van Colombia en Peru. De Braziliaanse Bovespa daalde met meer dan 25% (in €), deels als gevolg van renteverhogingen door de centrale bank om de verzwakking van de wisselkoers tegen te gaan.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds rendeerde met 14,06% en de benchmark behaalde een resultaat van 14,68%. Het Fonds realiseerde hiermee een underperformance van 0,62%.

Het rendement van het Fonds bleef in het afgelopen kalenderjaar achter bij de MSCI Emerging Markets Index. Dit werd mede veroorzaakt door de positieve ontwikkelingen op de Indiase aandelenmarkt, wat resulteerde in een verdere stijging van de voorziening voor de winstbelasting. Het Achmea IM uitsluitingenbeleid droeg met ongeveer 0,10% licht positief bij.

4.2.6.4. Ontwikkelingen in het Fonds

Lopende kosten factor (LKF) van het Fonds is verlaagd

Met ingang van 1 juli 2024 is de LKF van het Fonds verlaagd van 0,23% naar 0,225%. Met de externe vermogensbeheerder is een lagere fee overeengekomen, dit is verwerkt in de LKF van het Fonds.

4.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2025 niet zal wijzigen.

4.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

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

4.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf 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 speerpuntthema'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 speerpuntthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

- mensenrechten;
- arbeidsnormen;
- natuur & milieu (biodiversiteit en water);
- gezondheid;
- klimaatverandering;

De sociale thema's als mensenrechten en arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van Fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema natuur & milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's gezondheid en 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 speerpuntthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en wordt de voortgang gemeten. Op die manier kunnen duurzame beleggingsoplossingen gerealiseerd blijven wordeb, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpuntthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten
Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de genoemde maatschappelijke speerpuntthema's:
- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken belegger instrumenten, zoals het voeren van dialogen met ondernemingen (engagement).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance 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 speerpuntthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staan op de website van de Beheerder.

Op deze website zijn onder andere de volgende beleidsdocumenten terug te vinden:
- uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- engagement guidelines;
- uitsluitingslijst landen en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:
- halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

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

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

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

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten
Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:
- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:
- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

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

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

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

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

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- bedrijfsethiek;
- bestuur;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal.

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

Verantwoording
In bijlage 1.2 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

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

4.2.7.3. Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Wij beleggen in aandelen van verschillende bedrijven. Elk aandeel geeft ons stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Dat betekent dat we mogen stemmen over onderwerpen die op deze vergaderingen worden besproken. Wij gebruiken dit stemrecht om ervoor te zorgen dat bedrijven beter bestuurd worden of om hun duurzaamheid te verbeteren. Wij verwachten dat de aandelen van deze bedrijven hierdoor meer waard worden.

In dit verslagjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 2.153 (2023: 2.274) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 15% (2023: 15%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

4.2.8. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

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

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

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

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

Voor het komende jaar verwacht de Beheerder te starten 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. Deze wijziging heeft geen materiële impact op de kwaliteit van de dienstverlening door de Beheerder.

4.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico’s worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor

besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

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

4.2.9.1. Financiële risico's

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

Het Fonds belegt in aandelen van ondernemingen in opkomende landen, die zijn uitgegeven in lokale valuta. Naast het marktrisico is het valutarisico het meest belangrijke risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Afwikkelingsrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Duurzaamheidsrisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 4.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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

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

TABEL 4.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	De verdeling in vreemde valuta is gespreid conform de benchmark.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Inflatierisico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.	Gemiddeld	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Afwikkelingsrisico				
Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht.	Gemiddeld	Laag	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Afwikkelingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Laag	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Duurzaamheidsrisico				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingenbeleid.

4.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 4.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM 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- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

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

De Digital Operational Resilience Act (DORA) is Europese wetgeving die effectief van kracht is geworden per 17 januari 2025; vanaf deze datum is de situatie dat beleid, processen, beheersingsmaatregelen en rapportages zijn aangepast aan DORA en zijn uitgerold binnen Achmea. De implementatie, welke eind 2023 is gestart, is inmiddels grotendeels afgerond en heeft in 2024 geleid tot een aantal verdere aanscherpingen in de cyberweerbaarheid en een hogere mate van aantoonbaarheid van risicobeheersing. Deze aanscherpingen zien, naast een update van beleid en processen ook op het inrichten van verregaande technische maatregelen. Mede ingegeven vanuit de DORA implementatie, zijn op het gebied van het Third Party risico, afgelopen jaar verdere stappen gezet. Afspraken met kritieke leveranciers met betrekking tot cyberweerbaarheid zijn aangescherpt en contracten zijn in lijn gebracht met de DORA vereisten.

4.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 150%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 4.3.6.7 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

4.2.11. Personeel en beloning

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 van Achmea Groep, waarin Achmea een belang of zeggenschap van meer dan 50% heeft, waaronder Achmea IM. In het bestuursverslag van het jaarverslag van Achmea B.V. doet de Raad van Commissarissen verslag van zijn toezichthoudende rol met betrekking tot het (variabele)beloningsbeleid. Het jaarverslag van Achmea B.V. wordt in april 2025 gepubliceerd op www.achmea.nl.

Variabele beloning

Op het moment van opmaak van de jaarrekening van Achmea Investment Management B.V. is het besluit om over het prestatiejaar 2024 een variabele beloning aan de medewerkers en de statutaire directie van Achmea IM toe te kennen nog niet genomen. Over toekenning van variabele beloning 2024 wordt gepubliceerd in het Remuneratierapport van Achmea dat in juni 2025 op www.achmea.nl verschijnt.

Na het vaststellen van de jaarrekening 2023 in april 2024 is over het prestatiejaar 2023 variabele beloning toegekend aan de medewerkers en directeuren van Achmea IM.

Beloningsbeleid op basis van prestatiedoelstellingen, lange termijn waardecreatie en duurzaamheid

De Raad van Bestuur van Achmea voert een top-down gerichte prestatiesturing van de groepsstrategie en de visie Duurzaam Samen Leven uit. Dat vertaalt zich 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 de 5 verschillende bouwstenen: Grote klantenbase, Vakkundige medewerkers, Sterke partnerrelaties, Expertise in data & digital en Uitstekende financiële positie, aangevuld met een 6e aspect: Duurzaamheid.

Concrete (prestatie)doelstellingen worden vanuit iedere invalshoek afgesproken in de vorm van Key Performance Indicators (KPI's). Op de SVM-kaarten worden vanuit oogpunt van risicobeheersing naast KPI's ook Key Risk Indicators (KRI's) opgenomen. Wanneer een KRI niet wordt behaald, leidt dat tot een neerwaartse bijstelling van de realisatie op een SVM kaart. KRI's zorgen zo voor tegenwicht in de prestatiesturing met KPI's en voorkomen dat verkeerde prikkels ontstaan. Daarnaast worden lange termijn doelstellingen voor alle stakeholders afgesproken waarmee het risico van verkeerde prikkelwerking wordt geborgd.

De SVM kaart van Achmea IM vormt de context voor de persoonlijke resultaat- en ontwikkelafspraken die individuele medewerkers jaarlijks maken met hun leidinggevenden. 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 altijd 1 gedrags- of leiderschapsgedrag doelstelling. 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 door (belonings-)regelgeving als 'controlefunctie' gedefinieerd is de beloning niet afhankelijk van doelstellingen waar ze zelf toezicht op houden.

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 overige 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.

In 2024 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Deze doelstellingen wegen (deels) mee als onderdeel van de doelstellingen waarop de toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van deze doelstellingen is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realisatie van duurzaamheidsdoelstellingen.

Totale beloning

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning van de interne medewerkers die in 2024 werkzaamheden voor Achmea IM hebben verricht. In 2024 waren dit 351 Fte (in 2023: 348 Fte). De beloning is onderverdeeld in vaste en variabele beloning.

In 2024 (evenals in 2023) heeft geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 4.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2024	2023
Totale vaste beloning personeel	36.401	32.221
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b.[1]	2.662[2]
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	**36.401**	**34.883**

1 Nog niet bekend. Op het moment van ondertekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan medewerkers met betrekking tot het jaar 2024. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2024 van Achmea dat naar verwachting begin juni 2025 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,9 miljoen.
2 Bij de jaarrekening van 2023 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2023 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

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, namelijk in het kwartaal voorafgaand aan het volgende boekjaar. Achmea IM heeft over het boekjaar 2024 24 Fte medewerkers (2023: 20 Fte) als Identified Staff aangemerkt, waaronder 6 Fte (2023: 4 Fte) directie en senior management.

TABEL 4.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2024	2023
Totale Vaste Beloning Directie en Senior management	1.847	1.394
Totale Variabele Beloning Directie en Senior management	N.n.b.[1]	106[2]
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	3.008	2.989
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b.[1]	323[2]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	**4.855**	**4.812**

1 Nog niet bekend. Op het moment van ondertekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan medewerkers met betrekking tot het jaar 2024. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2024 van Achmea dat naar verwachting begin juni 2025 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,9 miljoen.
2 Bij de jaarrekening van 2023 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2023 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

4.2.12. Beloning externe vermogensbeheerder

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

De externe vermogens beheerder verstrekt geen gedetailleerde financiële informatie, maar voldoet aan de regelgeving via het verstrekken van de volgende documenten:
- Remuneration Disclosures under the UCITS and AIFMD;
- Pillar 3 Disclosure.

4.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen andere gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke gevolgen voor het Fonds.

Zeist, 1 april 2025

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

4.3. Jaarrekening

4.3.1. Balans

TABEL 4.3.1.1 BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA			
Beleggingen	**4.3.6.1.**	**2.385.760.648**	**1.820.852.743**
Aandelen		2.385.760.648	1.819.396.818
Futures		-	1.455.925
Vorderingen	**4.3.6.2.**	**7.329.570**	**5.804.477**
Overige vorderingen		7.329.570	5.804.477
Overige activa	**4.3.6.3.**	**31.888.188**	**27.464.081**
Liquide middelen		31.888.188	27.464.081
Totaal ACTIVA		**2.424.978.406**	**1.854.121.301**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**4.3.6.4.**	**2.402.116.252**	**1.845.269.709**
Inbreng participanten		2.116.157.072	1.853.818.314
Overige reserves		- 8.548.605	- 90.251.466
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		294.507.785	81.702.861
Beleggingen	**4.3.6.1.**	**1.051.757**	**-**
Futures		1.051.757	-
Kortlopende schulden	**4.3.6.5.**	**21.810.397**	**8.851.592**
Uit hoofde van effectentransacties		9.819	-
Schulden aan bank		-	572.429
Overige schulden		21.800.578	8.279.163
Totaal PASSIVA		**2.424.978.406**	**1.854.121.301**

4.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 4.3.2.1 **WINST- EN VERLIESREKENING**

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**4.3.7.1.**	**48.069.743**	**30.040.970**
Dividend		46.263.057	29.389.258
Overige		1.806.686	651.712
Indirect resultaat uit beleggingen	**4.3.7.2.**	**264.707.828**	**60.970.508**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 26.351.536	- 16.452.815
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		291.059.364	77.423.323
Overig resultaat	**4.3.7.3.**	**1.072.316**	**1.410.630**
Overige opbrengsten		1.072.316	1.410.630
Totaal OPBRENGSTEN		**313.849.887**	**92.422.108**
LASTEN			
Lasten	**4.3.7.4.**	**19.342.102**	**10.719.247**
Beheervergoeding		3.131.709	2.169.051
Servicevergoeding		1.926.114	1.265.678
Transactiekosten		138.146	-
Overige		14.146.133	7.284.518
Totaal LASTEN		**19.342.102**	**10.719.247**
Netto RESULTAAT		**294.507.785**	**81.702.861**

4.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 4.3.3.1 **KASSTROOMOVERZICHT**

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 257.342.222**	**- 631.750.236**
Netto resultaat		294.507.785	81.702.861
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**4.3.7.2.**	26.351.536	16.452.815
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**4.3.7.2.**	- 291.059.364	- 77.423.323
Aankopen van beleggingen	**4.3.6.1.**	- 545.390.159	- 781.339.033
Verkopen van beleggingen	**4.3.6.1.**	246.241.839	122.408.535
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**4.3.6.1.**	9.819	27.003
Mutatie overige vorderingen	**4.3.6.2.**	- 1.525.093	- 259.734
Mutatie overige schulden	**4.3.6.5.**	13.521.415	6.680.640
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**262.338.758**	**643.882.970**
Inbreng participanten	**4.3.6.4.**	411.372.296	682.125.294
Terugbetaald aan participanten	**4.3.6.4.**	- 149.033.538	- 38.242.324
Totaal netto kasstromen		**4.996.536**	**12.132.734**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		26.891.652	14.758.918
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**31.888.188**	**26.891.652**

4.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 april 2016 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve van en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds.

Het Fonds Achmea IM Emerging Markets Equity Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

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

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan Blackrock (Netherlands) B.V., die met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan BlackRock Investment Management (UK) Limited.

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

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 4.2.8 van het Bestuursverslag.

4.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

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

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

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

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

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

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

TABEL 4.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2024	31-12-2023
Nieuwe Taiwanese dollar	33,9484	33,9023
Indiase roepie	88,6530	91,9221
Hongkongse dollar	8,0437	8,6257
Zuid-Koreaanse won	1.524,4113	1.422,6787
Braziliaanse real	6,3972	5,3659
Zuid-Afrikaanse rand	19,5399	20,2013
Chinese Yuan renminbi	7,5584	7,8344
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1047
Saoedi-Arabische riyal	3,8908	4,1424
Mexicaanse peso	21,5309	18,7067
Maleisische ringgit	4,6302	5,0759
Indonesische roepia	16.666,3725	17.008,2961
Thaise baht	35,3054	37,7045
Verenigde Arabische Emiraten dirham	3,8034	4,0571
Poolse zloty	4,2772	4,3438
Koeweitse dinar	0,3192	0,3394
Qatarese rial	3,7703	4,0220
Turkse lira	36,6158	32,6247
Filipijnse peso	59,8985	61,1700
Euro	1,0000	1,0000
Chileense peso	1.029,8306	964,6743
Hongaarse forint	411,3650	382,2150
Colombiaanse peso	4.561,9367	4.279,4141
Egyptische pond	52,6345	34,1613
Tsjechische kroon	25,1750	24,6885

Beleggingen

Aandelen

Aandelen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de aandelen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Futures

Futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen genoteerde marktprijzen. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten
Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Transactiekosten die niet ten laste van de verkrijgings- of vervreemdingsprijs zijn gebracht worden direct ten laste van het Fonds gebracht.

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

Overige vorderingen en schulden
Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen
Algemeen
Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties
De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen
Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor
De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage

van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

4.3.6. Toelichting op de balans

4.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 4.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	1.819.396.818	1.455.925	1.820.852.743
Aankopen/verstrekkingen	544.206.935	1.183.224	545.390.159
Verkopen/aflossingen	- 242.832.506	- 3.409.333	- 246.241.839
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	264.989.401	- 281.573	264.707.828
Stand einde huidig boekjaar	**2.385.760.648**	**- 1.051.757**	**2.384.708.891**
Stand begin vorig boekjaar	1.101.325.425	- 373.688	1.100.951.737
Aankopen/verstrekkingen	779.655.281	1.683.752	781.339.033
Verkopen/aflossingen	- 121.583.397	- 825.138	- 122.408.535
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	59.999.509	970.999	60.970.508
Stand einde vorig boekjaar	**1.819.396.818**	**1.455.925**	**1.820.852.743**

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 10,01% (2023: 12,32%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.2.

TABEL 4.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Aandelen	2.385.760.648	2.385.760.648
Futures	- 1.051.757	- 1.051.757
Stand einde huidig boekjaar	**2.384.708.891**	**2.384.708.891**
Aandelen	1.819.396.818	1.819.396.818
Futures	1.455.925	1.455.925
Stand einde vorig boekjaar	**1.820.852.743**	**1.820.852.743**

TABEL 4.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve futures	-	1.455.925
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 1.051.757	-
Totaal	**- 1.051.757**	**1.455.925**

TABEL 4.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2024

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
MSCI EMGMKT FUTURE (NYF)	550	28.517.141	EXP MAR 25	- 1.051.757
Totaal				**- 1.051.757**

TABEL 4.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
MSCI EMGMKT FUTURE (NYF)	639	29.897.900	EXP MAR 24	1.455.925
Totaal				**1.455.925**

4.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 4.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Te vorderen dividend	4.029.581	4.156.745
Te vorderen dividendbelasting	1.956.357[1]	1.642.709
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	1.343.632	4.482
Diverse vorderingen	-	541
Totaal	**7.329.570**	**5.804.477**

1 In de post te vorderen dividendbelasting is een bedrag ad € 111.842 in mindering gebracht in verband met mogelijke oninbaarheid.

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen dividendbelasting" (€ 2.068.199), hebben een looptijd korter dan één jaar.

4.3.6.3. Overige activa

Liquide middelen

De liquide middelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2024 is AA- (2023: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost “Liquide middelen” is een saldo opgenomen ad € 848.565 (2023: € 855.299) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

4.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 4.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	1.853.818.314	1.209.935.344
Ingebracht door participanten	411.372.296	682.125.294
Terugbetaald aan participanten	- 149.033.538	- 38.242.324
Stand einde boekjaar	**2.116.157.072**	**1.853.818.314**

TABEL 4.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	- 90.251.466	24.157.857
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	81.702.861	- 114.409.323
Stand einde boekjaar	**- 8.548.605**	**- 90.251.466**

TABEL 4.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	81.702.861	- 114.409.323
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 81.702.861	114.409.323
Resultaat lopend boekjaar	294.507.785	81.702.861
Stand einde boekjaar	**294.507.785**	**81.702.861**

TABEL 4.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	12.256.284	7.854.693
Ingebracht aan participaties	2.643.110	4.663.185
Terugbetaald aan participaties	- 910.941	- 261.594
Stand einde boekjaar	**13.988.453**	**12.256.284**

TABEL 4.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	2.402.116.252	1.845.269.709	1.119.683.878
Aantal uitstaande participaties	13.988.453	12.256.284	7.854.693
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	171,72[1]	150,56	142,55

1 De intrinsieke waarde per participatie wijkt af van de op 2 januari 2025 gepubliceerde koers. Achtergrond hiervan is een systeemstoring geweest bij de administrateur die de berekening van de koersen uitvoert. De gepubliceerde koers was € 171,82 en de herberekende koers was € 171,72.

TABEL 4.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Pensioenfonds(en)	1.583.547.532	1.122.533.606
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	2.229.934	2.397.472
Achmea Mixfonds Defensief	7.203.797	7.501.269
Achmea Mixfonds Neutraal	54.711.603	54.890.634
Achmea Mixfonds Offensief	34.659.374	34.243.021
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	138.177.709	126.866.733
Achmea Mixfonds Voorzichtig A	900.845	939.562
Achmea Mixfonds Gemiddeld A	5.104.457	4.702.013
Achmea Mixfonds Ambitieus A	5.079.692	4.247.066
Achmea Mixfonds Zeer Ambitieus A	3.297.563	2.433.577
Achmea opkomende markten aandelen fonds A	2.736.916	1.904.825
Achmea IM ESG Diversified Return Fund	559.664.511	482.609.931
Premiepensioeninstelling	4.802.319	-
Totaal	**2.402.116.252**	**1.845.269.709**

4.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 4.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Te betalen beheervergoeding	862.301	577.514
Te betalen servicevergoeding	340.996	369.793
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	1.843	373
Te betalen belastingen	19.928.438	6.674.869
Diverse schulden	667.000	656.614
Totaal	**21.800.578**	**8.279.163**

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

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

4.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 102% (2023: 102%).

TABEL 4.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	102%	102%
Fondsvermogen	2.402.116.252	1.845.269.709
Aandelen	2.385.760.648	1.819.396.818
Futures	28.517.141	29.897.900
Vreemde Valuta	27.188.856	26.877.316
Blootstelling conform bruto methode	**2.441.466.645**	**1.876.172.034**

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 102% (2023: 102%).

TABEL 4.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	102%	102%
Fondsvermogen	2.402.116.252	1.845.269.709
Aandelen	2.385.760.648	1.819.396.818
Futures	28.517.141	29.897.900
Liquide Middelen	4.699.332	1.159.195
Vreemde Valuta	27.188.856	26.877.316
Blootstelling conform netto methode	**2.446.165.977**	**1.877.331.229**

4.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

4.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 4.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Valutaresultaten	1.294.805	371.192
Rente rekening-courant	511.881	280.520
Totaal	**1.806.686**	**651.712**

4.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 4.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	26.135.638	3.482.462
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 54.713.284	- 19.076.662
Positieve gerealiseerde waardeverandering futures	2.773.464	478.348
Negatieve gerealiseerde waardeverandering futures	- 547.354	- 1.336.963
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**- 26.351.536**	**- 16.452.815**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	492.693.687	219.792.590
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 199.126.640	- 144.198.881
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	-	1.829.614
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 2.507.683	-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**291.059.364**	**77.423.323**

4.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen voornamelijk de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 4.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Resultaat op- en afslagen	1.070.726	1.410.172
Overige opbrengsten	1.590	458
Totaal	**1.072.316**	**1.410.630**

4.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 4.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	2.296.090	1.489.033
Beheervergoeding extern fondsbeheerder	835.619	680.018
Servicevergoeding	1.926.114	1.265.678
Transactiekosten	138.146	-
Overige kosten	14.146.133	7.284.518
Totaal	**19.342.102**	**10.719.247**

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:
- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Beheervergoeding extern vermogensbeheer

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

Transactiekosten
Dit betreft de transactiekosten die door de depotbank rechtstreeks bij het Fonds in rekening zijn gebracht. Het proces van het rechtstreeks in rekening brengen bij het Fonds is in 2024 geïmplementeerd, dit is de achtergrond waarom geen vergelijkende cijfers beschikbaar zijn.

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

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2024 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,223% (2023: 0,231%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 4.3.7.4.2 **LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Prospectus tot 01-07-2024	Prospectus vanaf 01-07-2024
Beheervergoeding	0,138%	0,146%	0,145%	0,140%
Servicevergoeding	0,085%	0,085%	0,085%	0,085%
Lopende kosten factor	**0,223%**	**0,231%**	**0,230%**	**0,225%**

In de Beheervergoeding is de vergoeding opgenomen die aan de externe vermogensbeheerder wordt betaald, dit is het maximale percentage. Het werkelijk in rekening gebrachte percentage kan lager zijn. Voor 2024 was dit het geval en is werkelijke LKF lager dan de LKF opgenomen in het Prospectus.

4.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Afwikkelingsrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Duurzaamheidsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 4.2.9 van het Bestuursverslag.

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

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

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

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

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

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

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

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

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

TABEL 4.3.8.2.1 AANDELEN NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Basisindustrie	519.272.157	22%	363.691.729	20%
Banken en verzekeraars	517.777.465	22%	391.444.961	22%
IT-Telecom	494.752.406	21%	352.977.252	19%
Duurzame consumptiegoederen	180.766.274	8%	143.390.036	8%
Niet duurzame consumptiegoederen	151.795.964	6%	142.599.823	8%
Overig	127.901.994	5%	88.417.514	5%
Energie	110.835.815	5%	81.641.990	4%
Chemie - farmacie	103.737.635	4%	101.855.457	6%
Kapitaalgoederen	58.661.710	3%	47.405.266	3%
Dienstverlening	52.727.640	2%	52.726.443	3%
Vastgoed	36.296.982	1%	27.156.682	1%
Handel - transport	26.624.942	1%	22.395.101	1%
Nutsbedrijven	3.706.801	0%	2.974.394	0%
Media	902.863	0%	720.170	0%
Totaal	**2.385.760.648**	**100%**	**1.819.396.818**	**100%**

TABEL 4.3.8.2.2 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024	
Taiwan	536.192.506	22%
India	495.582.146	21%
China	493.047.572	21%
Zuid-Korea	235.858.181	10%
Brazilië	81.348.207	3%
Zuid-Afrika	71.857.573	3%
Saudi Arabië	63.069.004	3%
Kaaiman Eilanden	55.134.320	2%
Mexico	45.195.376	2%
Maleisië	38.514.100	2%
Overig[1]	269.961.663	11%
Totaal	**2.385.760.648**	**100%**

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

TABEL 4.3.8.2.3 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023	
China	365.310.793	20%
Taiwan	335.227.106	18%
India	333.688.681	18%
Zuid-Korea	255.004.292	14%
Brazilië	79.243.614	4%
Zuid-Afrika	57.969.808	3%
Mexico	52.756.892	3%
Kaaiman Eilanden	48.918.417	3%
Saudi Arabië	48.697.436	3%
Indonesië	35.764.222	2%
Overig[1]	206.815.557	12%
Totaal	**1.819.396.818**	**100%**

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

TABEL 4.3.8.2.4 VALUTAVERDELING AANDELEN PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024	
Nieuwe Taiwanese dollar	537.606.905	22%
Indiase roepie	495.582.146	20%
Hongkongse dollar	453.080.086	19%
Zuid-Koreaanse won	235.858.181	10%
Braziliaanse real	81.348.207	3%
Zuid-Afrikaanse rand	77.416.447	3%
Chinese Yuan renminbi	69.772.519	3%
Amerikaanse dollar	69.728.212	3%
Saoedi-Arabische riyal	63.069.004	2%
Mexicaanse peso	45.195.376	2%
Overig[1]	257.103.565	13%
Totaal	**2.385.760.648**	**100%**

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta: Maleisische ringgit, Indonesische roepia, Thaise baht, Verenigde Arabische Emiraten dirham, Poolse zloty, Koeweitse dinar, Qatarese rial, Turkse lira, Filipijnse peso, Euro, Chileense peso, Hongaarse forint, Colombiaanse peso, Egyptische pond en Tsjechische kroon.

TABEL 4.3.8.2.5 VALUTAVERDELING AANDELEN PER 31-12-2023

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

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta's: Poolse zloty,Thaise baht, Filipijnse peso, Maleisische Ringgit, Indonesische roepia, Chileense peso, Hongaarse Forint, Euro, Egyptische pond, Arabische Emiraten dirham, Qatarese Rial, Koeweitse dinar,Turkse lira, Russische roebel, Colombiaanse Peso en Tsjechische kroon.

TABEL 4.3.8.2.6 POSITIES GROTER DAN 5%

		31-12-2024	31-12-2023
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTU		12,03%	7,70%
TENCENT HOLDINGS LTD HK/00700		5,20%	4,03%

TABEL 4.3.8.2.7 MAXIMAAL KREDIETRISICO

Liquide middelen		31-12-2024	31-12-2023
Waarde van vorderingen		7.329.570	5.804.477
Cash		31.888.188	27.464.081
Maximale kredietrisico		**39.217.758**	**34.724.483**

TABEL 4.3.8.2.8 BELEGGINGEN NAAR MARKTCAPITALISATIE

Per 31-12-2024	Large cap >€6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap <€2 miljard
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	90,18%	9,69%	0,13%

4.3.9. Gelieerde partijen

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

Het Fonds onderkent in de verslagperiode de volgende gelieerde partijen (welke zijn bepaald op basis van de juridische relatie):
- Achmea B.V. en de groepsmaatschappijen van Achmea;
- Coöperatieve Rabobank U.A.

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

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.

4.3.10. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

4.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen andere gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke gevolgen voor het Fonds.

Zeist, 1 april 2025

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

4.4. Overige gegevens

4.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

4.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds had op 31 december 2024 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

4.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2024;
- de winst-en-verliesrekening over 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 4.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 4.3.5 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

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

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 4.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie ‘’Informatie ter ondersteuning van ons oordeel’’ hierboven, bevat een

informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

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

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

Den Haag, 1 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

5. Achmea IM Euro Government Bond Fund

5.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM Euro Government Bond Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve van en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
De inceptie datum van het Fonds is 31 maart 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht
Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid
Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index.

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

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

Prospectus
Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

5.2. Bestuursverslag

5.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2024 aan van het Achmea IM Euro Government Bond Fund (het Fonds).

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

TABEL 5.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436346
Inceptiedatum	31 maart 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

Op 31 december 2024 zijn er negentien Participanten (2023: 17) in het Fonds aanwezig.

5.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 5.2.2.1 **KERNCIJFERS**

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	1.458.761.115	1.385.782.013	1.201.449.713	1.666.979.468	1.187.673.323
Aantal uitstaande participaties	15.529.169	14.932.713	13.766.548	15.513.991	10.686.300
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	93,94[1]	92,80	87,27	107,45	111,14
Lopende kosten factor	0,13%	0,13%	0,13%	0,12%	0,12%
Portefeuille omloop factor	168,58%	70,68%	74,10%	77,59%	68,68%

1 De intrinsieke waarde per participatie wijkt af van de op 2 januari 2025 gepubliceerde koers. Achtergrond hiervan is een systeemstoring geweest bij de administrateur die de berekening van de koersen uitvoert. De gepubliceerde koers was € 93,93 en de herberekende koers was € 93,94.

TABEL 5.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat	1,22%	6,33%	-18,78%	-3,32%	4,49%
Benchmark	0,95%	6,47%	-18,53%	-3,34%	4,06%
Resultaat per participatie (in euro's)	1,04[1]	5,84	- 20,18	- 3,69	4,79
Waarvan uit:					
1) inkomsten	1,77	1,35	0,97	1,66	1,58
2) waardeverandering	- 0,61	4,60	- 21,03	- 5,19	3,35
3) kosten	- 0,12	- 0,12	- 0,12	- 0,16	- 0,14

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

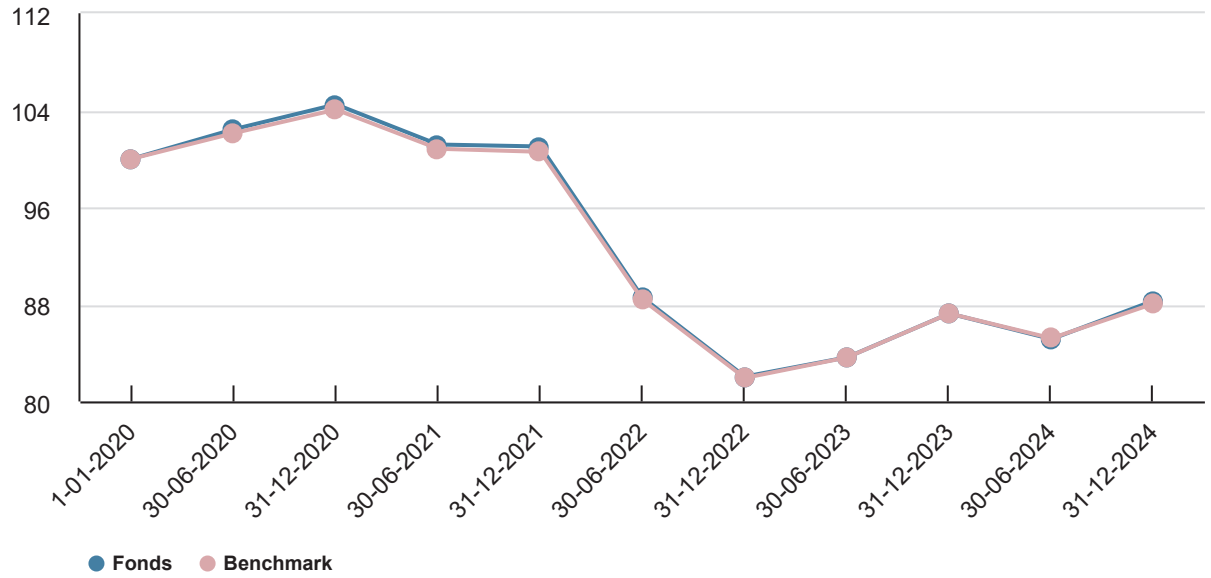
TABEL 5.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	1,22%	-4,38%	-2,46%	-0,71%
Rendement Benchmark	0,95%	-4,33%	-2,51%	-0,74%
Standaarddeviatie Fonds		8,04%	6,78%	5,68%
Standaarddeviatie Benchmark		7,95%	6,70%	5,61%
Tracking Error		0,40%	0,34%	0,30%

Toelichting bovenstaande tabel

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

GRAFIEK 5.2.2.1 RENDEMENT



Het rendement van het Fonds en de benchmark hebben een vergelijkbaar verloop, met die achtergrond is het verloop van beide lijnen in bovenstaande grafiek nagenoeg gelijk.

5.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

5.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

5.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

5.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

5.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

5.2.4. Doelstelling en beleid

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

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

5.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 1.458,8 miljoen (2023: € 1.385,8 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 73,0 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met € 57,6 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van - € 9,0 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 26,2 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,8 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2024 € 93,94 (2023: € 92,80) wat ten opzichte van 31 december 2023 een rendement van 1,22% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 0,95% gerealiseerd.

5.2.6. Ontwikkelingen

5.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2024

2024 gaat de boeken in als een goed beleggingsjaar

De robuuste Amerikaanse economie, de monetaire versoepeling en de AI-ontwikkelingen creëerden een positieve omgeving voor risicovolle beleggingen. Ook de overwinning van Trump bij de Amerikaanse presidentsverkiezingen had een positieve invloed op de aandelenmarkten. Het beeld op de obligatiemarkten was gemengd. Maar de meeste beleggingscategorieën noteerden een positief totaalrendement.

Amerikaanse economie winnaar van 2024

De Amerikaanse economie wist in 2024 positief te verrassen. Ondanks de opgelopen kapitaalmarktrentes zorgden de aanhoudende groei in de techsector, de hoge overheidsuitgaven en de Amerikaanse consument ervoor dat de economische groei op peil bleef. Dit stond in scherp contrast met de eurozone en China. In de eurozone stond de economische groei onder druk. Vooral de maakindustrie had het moeilijk. Door toenemende concurrentie uit China had onder andere de belangrijke Duitse auto-industrie het lastig. Ook China bleef economisch kwakkelen. De Chinese autoriteiten hebben wel stimulerende maatregelen aangekondigd om de economie uit het slop te trekken.

Centrale banken zetten eerste stappen om beleid te verruimen

De inflatie lijkt grotendeels onder controle. De jaar-op-jaar-inflatie in de Verenigde Staten en de eurozone ligt in de buurt van de doelstelling van de centrale banken. De kerninflatie is nog wel te hoog. Toch was de inflatiedaling reden voor centrale banken om het monetaire beleid te versoepelen. Zowel de Fed als de ECB verlaagden de beleidsrentes. De Amerikaanse beleidsrente werd met 100 basispunten verlaagd naar de bandbreedte van 4,25% tot 4,50%. In de eurozone verlaagde de ECB de depositorente in vier stappen van 4,00% naar 3,00%.

Politieke tumult en voortdurende conflicten in Oekraïne en Midden-Oosten

2024 was politiek gezien een veel bewogen jaar. In de Verenigde Staten wist Trump na een tumultueuze verkiezingscampagne (hij overleefde een aanslag en zijn tegenstander werd enkele maanden voor de verkiezingen vervangen) opnieuw het presidentschap te bemachtigen. Naast het presidentschap behaalden de Republikeinen ook de meerderheid in zowel de Senaat als het Huis van Afgevaardigden. In Frankrijk en Duitsland viel de regering. De oorlog in Oekraïne ging zijn derde jaar in en zag het land verder in het defensief worden gedrukt. In het Midden-Oosten viel Israël Libanon binnen om Hezbollah uit te schakelen. Nadat enkele kopstukken waren gedood en essentiële militaire doelen waren uitgeschakeld, werd een staakt-het-vuren getekend.

5.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2025

Stabiele groei in 2025 in het vooruitzicht

Voor 2025 is de verwachting dat de wereldeconomie met 3,3% zal groeien. Dit zal met name gedragen worden door de opkomende landen India en China met een verwachte groei van respectievelijk 6,9% en 4,7%. De ontwikkelde economieën groeien naar verwachting minder sterk. De groeiprognoses van de OECD zijn 2,4% voor de Verenigde Staten, 1,7% voor het Verenigd Koninkrijk en 1,3% voor de eurozone. De belangrijkste risico's bij deze projecties zijn de potentiële verergering van geopolitieke spanningen, een hardnekkigere dan verwachte inflatie en een mogelijk herprijzen van financiële activa.

Verdere renteverlagingen in het verschiet

De strijd van de Fed en de ECB tegen de hoge inflatie lijkt begin 2025 grotendeels gestreden. De ECB verwacht dat de inflatie in de eurozone in het tweede kwartaal van 2025 op de doelstelling van 2% uitkomt en in 2026 zelfs daaronder uit zal komen. Dit betekent dat er ruimte is om de beleidsrente verder te verlagen en de zwakke Europese economie te ondersteunen. Financiële markten verwachten begin 2025 dat de ECB de beleidsrente in 2025 vier keer zal verlagen naar een niveau van circa 2%. Een kanttekening hierbij is dat de kerninflatie in de eurozone momenteel nog bijna 3% bedraagt. Als blijkt dat dit cijfer niet verder omlaag komt, kan dit een reden zijn voor de ECB om terughoudend te zijn met het verlagen van de rente. De inflatie in de Verenigde Staten beweegt zich eveneens richting de doelstelling van om en nabij de 2%. Economen verwachten dat dit niveau gedurende 2025 zal worden bereikt. In tegenstelling tot de eurozone staat de Amerikaanse economie er echter goed voor. Tijdens de decembervergadering van het monetaire beleidscomité van de Fed signaleerde men dat een trager pad van renteverlagingen passend zou zijn.

Nieuwe termijn Trump onzekere factor voor wereldhandel

De inauguratie van Trump als Amerikaanse president eind januari betekent dat de wereld een onzekere tijd tegemoet gaat. Trump heeft al eerder aangegeven dat hij vindt dat Europa zijn eigen boontjes moet doppen als het op defensie aankomt. In de afgelopen jaren zijn de defensiebudgetten van vrijwel alle Europese landen daarom opgeschroefd. Daarnaast betekent de *America First* doctrine van Trump weinig goeds voor de Europese industrie. Net als in zijn eerste ambtstermijn zal Trump niet schromen om forse handelsbarrières op te werpen als de Europese concurrentie in zijn ogen oneerlijk is. Een ander land dat hier hoogstwaarschijnlijk hinder van zal ondervinden, is China. Ook dit land zal waarschijnlijk te maken krijgen met nieuwe Amerikaanse importheffingen. En dan speelt er ook nog de kwestie van Taiwan. Trump vindt dat ook dit land voor zijn eigen bescherming moet zorgen. Het terugtrekken van de Verenigde Staten kan echter China bewegen om Taiwan weer onder controle te krijgen. Een Chinese actie richting Taiwan zou onder andere nadelige gevolgen kunnen hebben voor de productie van de meest geavanceerde computerchips. Taiwan heeft daarin een wereldwijd aandeel van circa 90%.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

Klimaatverandering was in 2024 op verschillende plaatsen duidelijk merkbaar. Onder andere ontstond schade door overstromingen in Spanje en Oostenrijk. Ook kende het Atlantisch orkaanseizoen orkanen die zich in recordtempo ontwikkelden. Florida kampte hierdoor in kort tijdsbestek tweemaal met een orkaan. Mislukte koffie- en cacao-oogsten door aanhoudende droogte in onder andere Brazilië. In 2024 is de wereldwijde temperatuur de grens van 1,5°C inmiddels gepasseerd. De kans lijkt aanzienlijk dat de temperatuurstijging komende jaren steeds sneller zal toenemen. Ondertussen blijven ook de investeringen in de elektrificatie van wereldeconomie toenemen. Dit geldt, ondanks klimaatscepticus Trump, ook voor de Amerikaanse economie. De stijgende vraag naar elektriciteit door onder andere AI en de energietransitie betekent dat de vraag naar essentiële netwerkonderdelen, zoals transformators en energieopslag, waarschijnlijk ook in 2025 zal blijven toenemen.

5.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2024 een resultaat geboekt van € 15.403.996 (2023: € 82.376.720) en behaalde een beleggingsresultaat van 1,22% (2023: 6,33%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

In 2024 daalde de inflatie in de Eurozone richting de 2% en kwam daarmee in de buurt van de doelstelling van de ECB. De daling werd opnieuw gedreven door lagere energieprijzen ten opzichte van 2023. Inflatie in de dienstensector bleef echter nog rond de 4% liggen. De economische groei in de Eurozone viel tegen in 2024, vooral in Duitsland. De afzwakkende economie in China, toenemende concurrentie en de relatief dure energie was negatief voor de productiesector. Daarentegen deden de Zuid-Europese landen het beter, vooral gedreven door toerisme en daaraan gerelateerde diensten. Vanwege de lagere inflatie en de matige economische groei verlaagde de ECB de beleidsrente vier keer naar een niveau van 3,00%.

Een dalende inflatie en lage groei leiden normaal gesproken tot lagere rentes op de obligatiemarkten. Een groot deel van het jaar bleef de rente echter stijgen of zijwaarts bewegen, met een slot dat ruim 0,30% hoger was dan het begin van het jaar. De grote hoeveelheid nieuwe obligaties, samen met de beter dan verwachte groei in VS, hielden ook de Europese rentes hoog. Ondanks de stijging van de 10-jaars rente in het laatste kwartaal lieten de obligatiemarkten in 2024 positieve rendementen zien door couponrendement en lagere korte rentes.

Rendementsontwikkeling
Het Fonds rendeerde met 1,22% en de benchmark behaalde een resultaat van 0,95%. Het Fonds realiseerde hiermee een outperformance van 0,27%.

De outperformance kwam voornamelijk door diverse duratieposities, een versteiling van de yieldcurve en een overweging in periferie- en semi-corelanden. Ook de overwogen positie in staatsgerelateerde instellingen ten opzichte van Duitsland was positief. Daarnaast zijn er meerdere overwogen posities in swaps ten opzichte van Duitsland ingenomen, wat ook positief bijdroeg aan het rendement.

5.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar
De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2025 niet zal wijzigen.

5.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

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

5.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder
In deze paragraaf 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 speerpuntthema'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 speerpuntthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:
- mensenrechten;
- arbeidsnormen;
- natuur & milieu (biodiversiteit en water);
- gezondheid;
- klimaatverandering;

De sociale thema's als mensenrechten en arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van Fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema natuur & milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's gezondheid en 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 speerpuntthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en wordt de voortgang gemeten. Op die manier kunnen duurzame beleggingsoplossingen gerealiseerd blijven wordeb, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpuntthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten
Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de genoemde maatschappelijke speerpuntthema's:
- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.

- Toepassen van betrokken belegger instrumenten, zoals het voeren van dialogen met ondernemingen (engagement).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance 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 speerpuntthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staan op de website van de Beheerder.

Op deze website zijn onder andere de volgende beleidsdocumenten terug te vinden:
- uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- engagement guidelines;
- uitsluitingslijst landen en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:
- halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

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

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

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)
Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie
De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten.

Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

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

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

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

- financieel management;
- financieel kapitaal;
- beschikbare landbouwgrond en minerale grondstoffen.

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

Verantwoording

In bijlage 1.3 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

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

5.2.8. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

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

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

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

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

Voor het komende jaar verwacht de Beheerder te starten 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. Deze wijziging heeft geen materiële impact op de kwaliteit van de dienstverlening door de Beheerder.

5.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

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

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico’s, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

5.2.9.1. Financiële risico’s

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico’s verbonden. De kans dat deze risico’s zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt in staatsobligaties, die zijn uitgegeven door overheden uit de eurozone. Naast het marktrisico is het renterisico het meest belangrijke risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;

- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 5.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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

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

TABEL 5.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Laag	In de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar landen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Inflatierisico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Duurzaamheidsrisico				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingenbeleid.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Laag	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de “Beleggingsdoelstelling en strategie” vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.

5.2.9.2. Niet financiële risico’s

Er worden vijf belangrijke niet financiële risico’s onderscheiden, te weten:

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

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

TABEL 5.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO’S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico’s kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico’s hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico’s hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM 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- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

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

De Digital Operational Resilience Act (DORA) is Europese wetgeving die effectief van kracht is geworden per 17 januari 2025; vanaf deze datum is de situatie dat beleid, processen, beheersingsmaatregelen en rapportages zijn aangepast aan DORA en zijn uitgerold binnen Achmea. De implementatie, welke eind 2023 is gestart, is inmiddels grotendeels afgerond en heeft in 2024 geleid tot een aantal verdere aanscherpingen in de cyberweerbaarheid en een hogere mate van aantoonbaarheid van risicobeheersing. Deze aanscherpingen zien, naast een update van beleid en processen ook op het inrichten van verregaande technische maatregelen. Mede ingegeven vanuit de DORA implementatie, zijn op het gebied van het Third Party risico, afgelopen jaar verdere stappen gezet. Afspraken met kritieke leveranciers met betrekking tot cyberweerbaarheid zijn aangescherpt en contracten zijn in lijn gebracht met de DORA vereisten.

5.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen

gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 150%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 5.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

5.2.11. Personeel en beloning

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 van Achmea Groep, waarin Achmea een belang of zeggenschap van meer dan 50% heeft, waaronder Achmea IM. In het bestuursverslag van het jaarverslag van Achmea B.V. doet de Raad van Commissarissen verslag van zijn toezichthoudende rol met betrekking tot het (variabele)beloningsbeleid. Het jaarverslag van Achmea B.V. wordt in april 2025 gepubliceerd op www.achmea.nl.

Variabele beloning

Op het moment van opmaak van de jaarrekening van Achmea Investment Management B.V. is het besluit om over het prestatiejaar 2024 een variabele beloning aan de medewerkers en de statutaire directie van Achmea IM toe te kennen nog niet genomen. Over toekenning van variabele beloning 2024 wordt gepubliceerd in het Remuneratierapport van Achmea dat in juni 2025 op www.achmea.nl verschijnt.

Na het vaststellen van de jaarrekening 2023 in april 2024 is over het prestatiejaar 2023 variabele beloning toegekend aan de medewerkers en directeuren van Achmea IM.

Beloningsbeleid op basis van prestatiedoelstellingen, lange termijn waardecreatie en duurzaamheid

De Raad van Bestuur van Achmea voert een top-down gerichte prestatiesturing van de groepsstrategie en de visie Duurzaam Samen Leven uit. Dat vertaalt zich 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 de 5 verschillende bouwstenen: Grote klantenbase, Vakkundige medewerkers, Sterke partnerrelaties, Expertise in data & digital en Uitstekende financiële positie, aangevuld met een 6^{e} aspect: Duurzaamheid.

Concrete (prestatie)doelstellingen worden vanuit iedere invalshoek afgesproken in de vorm van Key Performance Indicators (KPI's). Op de SVM-kaarten worden vanuit oogpunt van risicobeheersing naast KPI's ook Key Risk Indicators (KRI's) opgenomen. Wanneer een KRI niet wordt behaald, leidt dat tot een neerwaartse bijstelling van de realisatie op een SVM kaart. KRI's zorgen zo voor tegenwicht in de prestatiesturing met KPI's en voorkomen dat verkeerde prikkels ontstaan. Daarnaast worden lange termijn doelstellingen voor alle stakeholders afgesproken waarmee het risico van verkeerde prikkelwerking wordt geborgd.

De SVM kaart van Achmea IM vormt de context voor de persoonlijke resultaat- en ontwikkelafspraken die individuele medewerkers jaarlijks maken met hun leidinggevenden. 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 altijd 1 gedrags- of leiderschapsgedrag doelstelling. 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 door (belonings-)regelgeving als 'controlefunctie' gedefinieerd is de beloning niet afhankelijk van doelstellingen waar ze zelf toezicht op houden.

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 overige 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.

In 2024 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Deze doelstellingen wegen (deels) mee als onderdeel van de doelstellingen waarop de toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van deze doelstellingen is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realisatie van duurzaamheidsdoelstellingen.

Totale beloning

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning van de interne medewerkers die in 2024 werkzaamheden voor Achmea IM hebben verricht. In 2024 waren dit 351 Fte (in 2023: 348 Fte). De beloning is onderverdeeld in vaste en variabele beloning.

In 2024 (evenals in 2023) heeft geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 5.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2024	2023
Totale vaste beloning personeel	36.401	32.221
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b.[1]	2.662[2]
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	**36.401**	**34.883**

1 Nog niet bekend. Op het moment van ondertekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan medewerkers met betrekking tot het jaar 2024. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2024 van Achmea dat naar verwachting begin juni 2025 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,9 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2023 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2023 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

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, namelijk in het kwartaal voorafgaand aan het volgende boekjaar. Achmea IM heeft over het boekjaar 2024 24 Fte medewerkers (2023: 20 Fte) als Identified Staff aangemerkt, waaronder 6 Fte (2023: 4 Fte) directie en senior management.

TABEL 5.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2024	2023
Totale Vaste Beloning Directie en Senior management	1.847	1.394
Totale Variabele Beloning Directie en Senior management	N.n.b.[1]	106[2]
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	3.008	2.989
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b.[1]	323[2]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	**4.855**	**4.812**

1 Nog niet bekend. Op het moment van ondertekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan medewerkers met betrekking tot het jaar 2024. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2024 van Achmea dat naar verwachting begin juni 2025 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,9 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2023 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2023 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

5.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen andere gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke gevolgen voor het Fonds.

Zeist, 1 april 2025

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

5.3. Jaarrekening

5.3.1. Balans

TABEL 5.3.1.1 BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA			
Beleggingen	**5.3.6.1.**	**1.443.205.919**	**1.376.193.816**
Obligaties		1.442.773.154	1.374.879.816
Rente swaps		-	14.319
Futures		432.765	1.299.681
Vorderingen	**5.3.6.2.**	**14.176.335**	**9.662.762**
Overige vorderingen		14.176.335	9.662.762
Overige activa	**5.3.6.3.**	**2.081.098**	**1.358.902**
Liquide middelen		2.081.098	1.358.902
Totaal ACTIVA		**1.459.463.352**	**1.387.215.480**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**5.3.6.4.**	**1.458.761.115**	**1.385.782.014**
Inbreng participanten		1.646.377.404	1.588.802.299
Overige reserves		- 203.020.285	- 285.397.005
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		15.403.996	82.376.720
Beleggingen	**5.3.6.1.**	**385.016**	**1.023.006**
Rente swaps		-	14.319
Futures		385.016	1.008.687
Kortlopende schulden	**5.3.6.5.**	**317.221**	**410.460**
Overige schulden		317.221	410.460
Totaal PASSIVA		**1.459.463.352**	**1.387.215.480**

5.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 5.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**5.3.7.1.**	**26.130.665**	**19.052.977**
Interest		25.794.987	18.945.204
Overige		335.678	107.773
Indirect resultaat uit beleggingen	**5.3.7.2.**	**- 8.999.909**	**64.911.848**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 43.465.452	- 64.368.452
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		34.465.543	129.280.300
Overig resultaat	**5.3.7.3.**	**61.760**	**42.297**
Overige opbrengsten		61.760	42.297
Totaal OPBRENGSTEN		**17.192.516**	**84.007.122**
LASTEN			
Lasten	**5.3.7.4.**	**1.788.520**	**1.630.402**
Beheervergoeding		1.096.242	1.002.169
Servicevergoeding		685.151	626.355
Transactiekosten		6.526	-
Overige		601	1.878
Totaal LASTEN		**1.788.520**	**1.630.402**
Netto RESULTAAT		**15.403.996**	**82.376.720**

5.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 5.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 56.852.909**	**- 106.661.428**
Netto resultaat		15.403.996	82.376.720
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**5.3.7.2.**	43.465.452	64.370.260
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**5.3.7.2.**	- 34.465.543	- 129.280.300
Aankopen van beleggingen	**5.3.6.1.**	- 1.463.804.220	- 720.488.050
Verkopen van beleggingen	**5.3.6.1.**	1.387.154.218	596.967.666
Mutatie overige vorderingen	**5.3.6.2.**	- 4.513.573	- 519.275
Mutatie overige schulden	**5.3.6.5.**	- 93.239	- 88.449
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**57.575.105**	**101.955.581**
Inbreng participanten	**5.3.6.4.**	299.354.900	267.350.049
Terugbetaald aan participanten	**5.3.6.4.**	- 241.779.795	- 165.394.468
Totaal netto kasstromen		**722.196**	**- 4.705.847**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		1.358.902	6.064.749
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**2.081.098**	**1.358.902**

5.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Government Bond Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

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

Het Fonds Achmea IM Euro Government Bond Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

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

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 5.2.8 van het Bestuursverslag.

5.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

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

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

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

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

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

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

TABEL 5.3.5.1 **OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA**

	31-12-2024	31-12-2023
Britse pond	0,8268	0,8665

Beleggingen

Obligaties

De obligaties worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Derivaten

Derivaten (futures en rente swaps) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de genoteerde marktprijzen of de contante waarde. Indien deze niet beschikbaar zijn, wordt de waarde bepaald met behulp van andere marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Transactiekosten die niet ten laste van de verkrijgings- of vervreemdingsprijs zijn gebracht worden direct ten laste van het Fonds gebracht.

Overige activa

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden.

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

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

Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende

activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

5.3.6. Toelichting op de balans

5.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is.

TABEL 5.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Rente swaps	Futures	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	1.374.879.816	-	290.994	-	1.375.170.810
Aankopen/verstrekkingen	1.457.151.963	447.804	6.204.453	-	1.463.804.220
Verkopen/aflossingen	- 1.379.672.707	- 1.256.366	- 6.225.145	-	- 1.387.154.218
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 9.585.918	808.562	- 222.553	-	- 8.999.909
Stand einde huidig boekjaar	**1.442.773.154**	**-**	**47.749**	**-**	**1.442.820.903**
Stand begin vorig boekjaar	1.185.769.841	- 1.976.885	2.947.430	-	1.186.740.386
Aankopen/verstrekkingen	709.038.800	3.158.058	8.291.192	1.058.189	721.546.239
Verkopen/aflossingen	- 588.387.120	- 7.004	- 8.573.542	- 1.059.997	- 598.027.663
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	68.458.295	- 1.174.169	- 2.374.086	1.808	64.911.848
Stand einde vorig boekjaar	**1.374.879.816**	**-**	**290.994**	**-**	**1.375.170.810**

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 168,58% (2023: 70,68%). Door toetredingen van Participanten, volatiliteit van de markten en nieuwe uitgiftes van beleggingen door aanbieders zijn er in 2024 in het Fonds relatief veel aan- en verkopen geweest. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.3.

TABEL 5.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Obligaties	1.442.773.154	1.442.773.154
Futures	47.749	47.749
Stand einde huidig boekjaar	**1.442.820.903**	**1.442.820.903**
Obligaties	1.374.879.816	1.374.879.816
Futures	290.994	290.994
Stand einde vorig boekjaar	**1.375.170.810**	**1.375.170.810**

TABEL 5.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve futures	432.765	1.299.681
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 385.016	- 1.008.687
Totaal	**47.749**	**290.994**

TABEL 5.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2024

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 85	- 10.012.150	6-3-2025	105.400
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	- 341	- 36.475.065	6-3-2025	97.185
EURO-BUND FUTURE (EUX)	52	6.930.040	6-3-2025	- 63.560
EURO-OAT FUTURE (EUX)	- 157	- 19.373.800	6-3-2025	230.180
LONG GILT FUTURE (ICF)	130	14.529.654	27-3-2025	- 321.456
Totaal				**47.749**

TABEL 5.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023

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

TABEL 5.3.6.1.6 STAND RENTE SWAPS

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve swaps	-	14.319
Stand einde boekjaar - negatieve swaps	-	- 14.319
Totaal	**-**	**-**

TABEL 5.3.6.1.7 RENTE SWAPS PER 31-12-2023

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

5.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 5.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Te vorderen interest	13.790.915	9.340.466
Te vorderen couponbelasting	33.352	25.563
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	350.632	94
Diverse vorderingen	1.436	296.639
Totaal	**14.176.335**	**9.662.762**

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 33.352), hebben een looptijd korter dan één jaar.

5.3.6.3. Overige activa

Liquide middelen

De liquide middelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2024 is AA- (2023: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Liquide middelen" is een saldo opgenomen ad € 552.092 (2023: € 1.244.294) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

5.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 5.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	1.588.802.299	1.486.846.718
Ingebracht door participanten	299.354.900	267.350.049
Terugbetaald aan participanten	- 241.779.795	- 165.394.468
Stand einde boekjaar	**1.646.377.404**	**1.588.802.299**

TABEL 5.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	- 285.397.005	20.900.041
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	82.376.720	- 306.297.046
Stand einde boekjaar	**- 203.020.285**	**- 285.397.005**

TABEL 5.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	82.376.720	- 306.297.046
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 82.376.720	306.297.046
Resultaat lopend boekjaar	15.403.996	82.376.720
Stand einde boekjaar	**15.403.996**	**82.376.720**

TABEL 5.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	14.932.713	13.766.548
Ingebracht aan participaties	3.234.075	3.024.033
Terugbetaald aan participaties	- 2.637.619	- 1.857.868
Stand einde boekjaar	**15.529.169**	**14.932.713**

TABEL 5.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	1.458.761.115	1.385.782.013	1.201.449.713
Aantal uitstaande participaties	15.529.169	14.932.713	13.766.548
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	93,94[1]	92,80	87,27

1 De intrinsieke waarde per participatie wijkt af van de op 2 januari 2025 gepubliceerde koers. Achtergrond hiervan is een systeemstoring geweest bij de administrateur die de berekening van de koersen uitvoert. De gepubliceerde koers was € 93,93 en de herberekende koers was € 93,94.

TABEL 5.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Pensioenfonds(en)	937.735.700	856.145.791
Achmea Euro Staatsobligaties fonds	323.528.429	330.774.948
Achmea Mixfonds Neutraal	84.518.520	84.991.215
Achmea Mixfonds Defensief	24.638.203	26.363.181
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	18.240.297	19.517.796
Avero Achmea Garantiefonds	21.313.012	23.115.036
Achmea Mixfonds Offensief	16.276.906	15.073.245
Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties fonds	15.210.385	14.634.487
Achmea mixfonds gemiddeld A	7.984.861	7.231.691
Achmea mixfonds voorzichtig A	3.191.766	3.330.949
Achmea mixfonds ambitieus A	2.914.950	2.623.911
Achmea Euro Staatsobligaties fonds A	2.506.820	1.979.764
Premiepensioeninstelling	701.266	-
Totaal	**1.458.761.115**	**1.385.782.014**

5.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 5.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Te betalen beheervergoeding	194.843	179.739
Te betalen servicevergoeding	121.777	112.338
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	-	100.000
Diverse schulden	601	18.383
Totaal	**317.221**	**410.460**

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

5.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 105% (2023: 107%).

TABEL 5.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	105%	107%
Fondsvermogen	1.458.761.115	1.385.782.014
Obligaties	1.442.773.154	1.374.879.816
Futures	87.320.709	101.146.471
Vreemde Valuta	1.402.789	309.806
Blootstelling conform bruto methode	**1.531.496.652**	**1.476.336.093**

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 105% (2023: 107%).

TABEL 5.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	105%	107%
Fondsvermogen	1.458.761.115	1.385.782.014
Obligaties	1.442.773.154	1.374.879.816
Futures	87.320.709	101.146.471
Liquide Middelen	678.309	1.049.096
Vreemde Valuta	1.402.789	309.806
Blootstelling conform netto methode	**1.532.174.961**	**1.477.385.189**

5.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

5.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 5.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Valutaresultaten	77.074	- 2.876
Rente rekening-courant	258.604	110.649
Totaal	**335.678**	**107.773**

5.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 5.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	113.600.597	67.934.386
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 157.902.308	- 129.428.937
Positieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	1.263.371	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 447.804	- 3.158.058
Positieve gerealiseerde waardeverandering futures	5.159.032	6.639.652
Negatieve gerealiseerde waardeverandering futures	- 5.138.340	- 6.357.303
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	-	1.808
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**- 43.465.452**	**- 64.368.452**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	56.191.251	130.035.834
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 21.475.458	- 82.988
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	14.318	1.998.208
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 21.323	- 14.319
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	1.441.452	1.359.352
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 1.684.697	- 4.015.787
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**34.465.543**	**129.280.300**

5.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen voornamelijk de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 5.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Resultaat op- en afslagen	61.254	42.297
Overige opbrengsten	506	-
Totaal	**61.760**	**42.297**

5.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 5.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	1.096.242	1.002.169
Servicevergoeding	685.151	626.355
Transactiekosten	6.526	-
Overige kosten	601	1.878
Totaal	**1.788.520**	**1.630.402**

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:
- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Transactiekosten

Dit betreft de transactiekosten die door de depotbank rechtstreeks bij het Fonds in rekening zijn gebracht. Het proces van het rechtstreeks in rekening brengen bij het Fonds is in 2024 geïmplementeerd, dit is de achtergrond waarom geen vergelijkende cijfers beschikbaar zijn.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2024 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,13% (2023: 0,13%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 5.3.7.4.2 **LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Prospectus
Beheervergoeding	0,08%	0,08%	0,08%
Servicevergoeding	0,05%	0,05%	0,05%
Lopende kosten factor	**0,13%**	**0,13%**	**0,13%**

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

5.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 5.2.9 van het Bestuursverslag.

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

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

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

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico
Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij

beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

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

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

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

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

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

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

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

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

TABEL 5.3.8.2.1 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2024		31-12-2023	
AAA	615.168.534	43%	686.196.091	50%
AA	570.637.020	39%	495.596.812	36%
A	117.544.858	8%	85.861.487	6%
BBB	139.422.742	10%	107.225.426	8%
Totaal	**1.442.773.154**	**100%**	**1.374.879.816**	**100%**

TABEL 5.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR VALUTA

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Euro	1.442.773.154	100%	1.374.879.816	100%
Totaal	**1.442.773.154**	**100%**	**1.374.879.816**	**100%**

TABEL 5.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024	
Frankrijk	371.115.256	26%
Duitsland	325.077.019	23%
Nederland	246.452.993	17%
Italië	128.362.787	9%
Spanje	75.584.529	5%
Oostenrijk	69.521.539	5%
Ierland	45.773.630	3%
België	42.282.826	3%
Finland	32.850.113	2%
Luxemburg	29.195.766	2%
Overig[1]	76.556.696	5%
Totaal	**1.442.773.154**	**100%**

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen:Slowakije, Supranationaal, Griekenland, Portugal, Cyprus, Letland, Slovenië en Litouwen.

TABEL 5.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2023

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

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

TABEL 5.3.8.2.5 MAXIMAAL KRDIETRISICO

	31-12-2024	31-12-2023
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	1.442.773.154	1.374.879.816
Waarde van derivaten	432.765	290.994
Waarde van vorderingen	14.176.335	9.662.762
Liquide middelen	2.081.098	1.358.902
Maximale kredietrisico	**1.459.463.352**	**1.386.192.474**

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele mutatie in de waarde van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente met één procent.

TABEL 5.3.8.2.6 INZICHT RENTERISICO

	31-12-2024	31-12-2023
Effectief rendement	2,85%	2,51%
Coupon rendement	1,97%	1,41%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	8,8	8,6
Modified duration	7,2	7,4

5.3.9. Gelieerde partijen

Overeenkomsten met gelieerde partijen van de Beheerder of het Fonds zijn hierna 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.

5.3.10. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

5.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen andere gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke gevolgen voor het Fonds.

Zeist, 1 april 2025

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

5.4. Overige gegevens

5.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

5.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2024 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

5.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Government Bond Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Achmea IM Euro Government Bond Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Euro Government Bond Fund per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2024;
- de winst-en-verliesrekening over 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 5.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 5.3.5 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

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

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 5.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie ‘’Informatie ter ondersteuning van ons oordeel’’ hierboven, bevat een

informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

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

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

Den Haag, 1 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

6. Achmea IM Euro Corporate Bond Fund

6.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM Euro Corporate Bond Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve van en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
De inceptie datum van het Fonds is 1 december 2019. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht
Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid
Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index.

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

Prospectus
Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

6.2. Bestuursverslag

6.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2024 van het Achmea IM Euro Corporate Bond Fund (het Fonds) aan.

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

TABEL 6.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436213
Inceptiedatum	1 december 2019
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index

Het Fonds is opgericht op 15 november 2019. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 december 2019 een aanvang genomen.

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

Op 31 december 2024 zijn er vijf Participanten (2023: 4) in het Fonds aanwezig.

6.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 6.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	114.149.772	107.954.078	97.038.525	107.362.682	103.084.682
Aantal uitstaande participaties	1.120.733	1.111.623	1.096.636	1.047.343	998.989
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	101,85	97,11	88,49	102,51	103,19
Lopende kosten factor	0,31%	0,31%	0,31%	0,30%	0,32%
Portefeuille omloop factor	488,84%	439,39%	369,68%	485,10%	283,52%

TABEL 6.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat	4,88%	9,75%	-13,68%	-0,66%	3,19%
Benchmark	4,74%	8,19%	-13,65%	-0,97%	2,72%
Resultaat per participatie (in euro's)	4,74[1]	8,63	- 14,02	- 0,68	3,19
Waarvan uit:					
1) inkomsten	2,90	2,44	1,60	1,19	1,66
2) waardeverandering	2,16	6,48	- 15,33	- 1,56	1,85
3) kosten	- 0,32	- 0,28	- 0,29	- 0,30	- 0,32

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

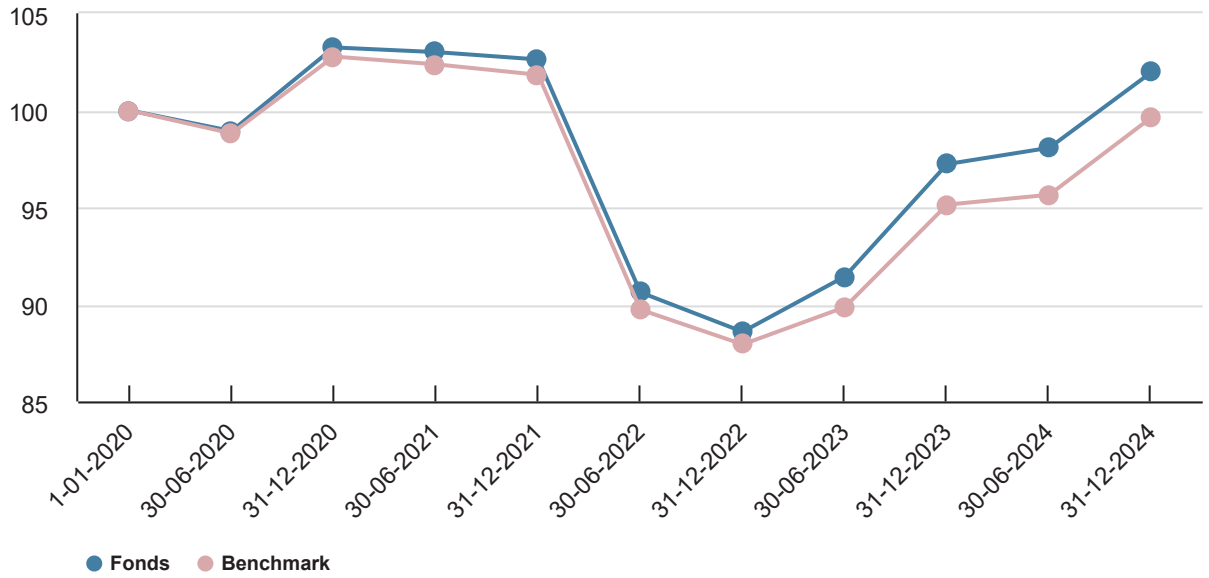
TABEL 6.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	4,88%	-0,21%	0,38%	0,36%
Rendement Benchmark	4,74%	-0,72%	-0,08%	-0,09%
Standaarddeviatie Fonds		6,52%	6,43%	6,38%
Standaarddeviatie Benchmark		6,60%	6,40%	6,35%
Tracking Error		0,41%	0,37%	0,37%

Toelichting bovenstaande tabel

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

GRAFIEK 6.2.2.1 RENDEMENT



6.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

6.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

6.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

6.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

6.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

6.2.4. Doelstelling en beleid

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

Het Fonds streeft naar een portefeuille waarvan het ESG profiel beter is dan het ESG profiel van de benchmark. Ook streeft het Fonds naar een portefeuille, waarvan de CO2-intensiteit lager is dan de CO2-intensiteit van de benchmark.

6.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 114,1 miljoen (2023: € 108,0 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 6,2 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toetreden van participanten met € 0,9 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 2,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 3,3 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2024 € 101,85 (2023: € 97,11) wat ten opzichte van 31 december 2023 een rendement van 4,88% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 4,74% gerealiseerd.

6.2.6. Ontwikkelingen

6.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2024

2024 gaat de boeken in als een goed beleggingsjaar

De robuuste Amerikaanse economie, de monetaire versoepeling en de AI-ontwikkelingen creëerden een positieve omgeving voor risicovolle beleggingen. Ook de overwinning van Trump bij de Amerikaanse presidentsverkiezingen had een positieve invloed op de aandelenmarkten. Het beeld op de obligatiemarkten was gemengd. Maar de meeste beleggingscategorieën noteerden een positief totaalrendement.

Amerikaanse economie winnaar van 2024

De Amerikaanse economie wist in 2024 positief te verrassen. Ondanks de opgelopen kapitaalmarktrentes zorgden de aanhoudende groei in de techsector, de hoge overheidsuitgaven en de Amerikaanse consument ervoor dat de economische groei op peil bleef. Dit stond in scherp contrast met de eurozone en China. In de eurozone stond de economische groei onder druk. Vooral de maakindustrie had het moeilijk. Door toenemende concurrentie uit China had onder andere de belangrijke Duitse auto-industrie het lastig. Ook China bleef economisch kwakkelen. De Chinese autoriteiten hebben wel stimulerende maatregelen aangekondigd om de economie uit het slop te trekken.

Centrale banken zetten eerste stappen om beleid te verruimen

De inflatie lijkt grotendeels onder controle. De jaar-op-jaar-inflatie in de Verenigde Staten en de eurozone ligt in de buurt van de doelstelling van de centrale banken. De kerninflatie is nog wel te hoog. Toch was de inflatiedaling reden voor centrale banken om het monetaire beleid te versoepelen. Zowel de Fed als de ECB verlaagden de beleidsrentes. De Amerikaanse beleidsrente werd met 100 basispunten verlaagd naar de bandbreedte van 4,25% tot 4,50%. In de eurozone verlaagde de ECB de depositorente in vier stappen van 4,00% naar 3,00%.

Politieke tumult en voortdurende conflicten in Oekraïne en Midden-Oosten

2024 was politiek gezien een veel bewogen jaar. In de Verenigde Staten wist Trump na een tumultueuze verkiezingscampagne (hij overleefde een aanslag en zijn tegenstander werd enkele maanden voor de verkiezingen vervangen) opnieuw het presidentschap te bemachtigen. Naast het presidentschap behaalden de Republikeinen ook de meerderheid in zowel de Senaat als het Huis van Afgevaardigden. In Frankrijk en Duitsland viel de regering. De oorlog in Oekraïne ging zijn derde jaar in en zag het land verder in het defensief worden gedrukt. In het Midden-Oosten viel Israël Libanon binnen om Hezbollah uit te schakelen. Nadat enkele kopstukken waren gedood en essentiële militaire doelen waren uitgeschakeld, werd een staakt-het-vuren getekend.

6.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2025

Stabiele groei in 2025 in het vooruitzicht

Voor 2025 is de verwachting dat de wereldeconomie met 3,3% zal groeien. Dit zal met name gedragen worden door de opkomende landen India en China met een verwachte groei van respectievelijk 6,9% en 4,7%. De ontwikkelde economieën groeien naar verwachting minder sterk. De groeiprognoses van de OECD zijn 2,4% voor de Verenigde Staten, 1,7% voor het Verenigd Koninkrijk en 1,3% voor de eurozone. De belangrijkste risico's bij deze projecties zijn de potentiële verergering van geopolitieke spanningen, een hardnekkigere dan verwachte inflatie en een mogelijk herprijzen van financiële activa.

Verdere renteverlagingen in het verschiet

De strijd van de Fed en de ECB tegen de hoge inflatie lijkt begin 2025 grotendeels gestreden. De ECB verwacht dat de inflatie in de eurozone in het tweede kwartaal van 2025 op de doelstelling van 2% uitkomt en in 2026 zelfs daaronder uit zal komen. Dit betekent dat er ruimte is om de beleidsrente verder te verlagen en de zwakke Europese economie te ondersteunen. Financiële markten verwachten begin 2025 dat de ECB de beleidsrente in 2025 vier keer zal verlagen naar een niveau van circa 2%. Een kanttekening hierbij is dat de kerninflatie in de

eurozone momenteel nog bijna 3% bedraagt. Als blijkt dat dit cijfer niet verder omlaag komt, kan dit een reden zijn voor de ECB om terughoudend te zijn met het verlagen van de rente. De inflatie in de Verenigde Staten beweegt zich eveneens richting de doelstelling van om en nabij de 2%. Economen verwachten dat dit niveau gedurende 2025 zal worden bereikt. In tegenstelling tot de eurozone staat de Amerikaanse economie er echter goed voor. Tijdens de decembervergadering van het monetaire beleidscomité van de Fed signaleerde men dat een trager pad van renteverlagingen passend zou zijn.

Nieuwe termijn Trump onzekere factor voor wereldhandel

De inauguratie van Trump als Amerikaanse president eind januari betekent dat de wereld een onzekere tijd tegemoet gaat. Trump heeft al eerder aangegeven dat hij vindt dat Europa zijn eigen boontjes moet doppen als het op defensie aankomt. In de afgelopen jaren zijn de defensiebudgetten van vrijwel alle Europese landen daarom opgeschroefd. Daarnaast betekent de *America First* doctrine van Trump weinig goeds voor de Europese industrie. Net als in zijn eerste ambtstermijn zal Trump niet schromen om forse handelsbarrières op te werpen als de Europese concurrentie in zijn ogen oneerlijk is. Een ander land dat hier hoogstwaarschijnlijk hinder van zal ondervinden, is China. Ook dit land zal waarschijnlijk te maken krijgen met nieuwe Amerikaanse importheffingen. En dan speelt er ook nog de kwestie van Taiwan. Trump vindt dat ook dit land voor zijn eigen bescherming moet zorgen. Het terugtrekken van de Verenigde Staten kan echter China bewegen om Taiwan weer onder controle te krijgen. Een Chinese actie richting Taiwan zou onder andere nadelige gevolgen kunnen hebben voor de productie van de meest geavanceerde computerchips. Taiwan heeft daarin een wereldwijd aandeel van circa 90%.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

Klimaatverandering was in 2024 op verschillende plaatsen duidelijk merkbaar. Onder andere ontstond schade door overstromingen in Spanje en Oostenrijk. Ook kende het Atlantisch orkaanseizoen orkanen die zich in recordtempo ontwikkelden. Florida kampte hierdoor in kort tijdsbestek tweemaal met een orkaan. Mislukte koffie- en cacao-oogsten door aanhoudende droogte in onder andere Brazilië. In 2024 is de wereldwijde temperatuur de grens van 1,5°C inmiddels gepasseerd. De kans lijkt aanzienlijk dat de temperatuurstijging komende jaren steeds sneller zal toenemen. Ondertussen blijven ook de investeringen in de elektrificatie van wereldeconomie toenemen. Dit geldt, ondanks klimaatscepticus Trump, ook voor de Amerikaanse economie. De stijgende vraag naar elektriciteit door onder andere AI en de energietransitie betekent dat de vraag naar essentiële netwerkonderdelen, zoals transformators en energieopslag, waarschijnlijk ook in 2025 zal blijven toenemen.

6.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2024 een resultaat geboekt van € 5.302.449 (2023: € 9.542.824) en behaalde een beleggingsresultaat van 4,88% (2023: 9,75%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

Spreads bedrijfsobligaties daalden significant

In de eerste maanden van het jaar stegen de spreads door een toestroom van nieuwe leningen, maar daalden toen bleek dat het aantal leningen niet zo groot was. De daling werd versterkt door een sterke rally op de Amerikaanse aandelenmarkt en positieve macro-economische cijfers. Later werd de markt wat onder druk gezet door de publicatie van slechte cijfers van de New York Community Bank en enkele kleine Duitse banken. Het positieve sentiment aan het begin van het kwartaal verslechterde toen de Amerikaanse inflatiecijfers hoger uitvielen dan verwacht. Ondanks de paasvakantie en het begin van het cijferseizoen, bleef er veel nieuwe obligatie-uitgifte, vooral van Amerikaanse bedrijven die profiteerden van lagere financieringskosten in Europa. Het macro-economische herstel in Europa leek zich door te zetten, terwijl de Amerikaanse inkoopmanagersindices verslechterden.

In juni stegen de spreads door zorgen over politieke risico's in Frankrijk, maar deze daalden weer na de eerste ronde van de Franse verkiezingen. In juli verslechterden kwartaalcijfers van consumentenbedrijven en grote techbedrijven, wat het marktsentiment verslechterde en leidde tot stijgende spreads.

Begin augustus veroorzaakte een renteverhoging in Japan voor veel onrust op de markten, wat leidde tot hogere spreads, maar de onrust ebde snel weg. In september begon de markt zich weer om te draaien nadat de Fed onverwacht haar rente met 50 basispunten verlaagde, wat voor enige bezorgdheid zorgde, maar de voorzitter van de Fed overtuigde de markten dat het geen indicatie van een slechtere economie was.

Oktober was een sterke maand voor de Europese creditmarkten, met een afname van nieuwe obligaties. De rally bleef doorgaan na de overwinning van Trump, geholpen door de stijgende aandelenprijzen en de verwachte economische groei in de VS. In november veroorzaakte politieke onrust in Frankrijk voor een opleving van spreads, maar de zorgen verdween tegen december toen er weinig nieuwe obligaties werden uitgegeven en de inflows sterk waren. De rally werd gestopt toen de ECB zorgelijker over inflatie leek en de lange termijn rente opliep. De echte verschuiving in marktsentiment kwam echter na de persconferentie van de Fed, waar Powell een hawkish standpunt innam, wat leidde tot een uitstap van risicovolle beleggingen en een stijging van de spreads.

Er waren verschillen tussen sectoren en segmenten. Semistaatsobligaties bleven achter, mede door de tumult in Frankrijk. Bedrijfsobligaties deden het beter en dan met name financiële obligaties zoals banken en vastgoed. Deze sectoren waren aantrekkelijk gewaardeerd en met name vastgoed profiteerde van de dalende marktrentes. Nutsbedrijven bleven daarentegen achter, de sector leed onder de enorme hoeveelheid nieuwe obligaties die in de sector werden geplaatst vanwege de energietransitie.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds rendeerde met 4,88% en de benchmark behaalde een resultaat van 4,74%. Het Fonds realiseerde hiermee een outperformance van 0,14%.

De performance op top-down posities was per saldo positief:
- gewonnen op de overweging top-down risico;
- gewonnen op off-benchmarkposities in gedekte obligaties;
- gewonnen op onderweging consumentenbedrijven.

Op naam- en titelselectie werd per saldo gewonnen. Er werd met name gewonnen op de volgende naamposities:
- overweging Raiffeisenbank;
- overweging Fidelidade;
- overweging Motability;
- overweging Triodos;
- overweging Athora.

Daartegenover werd er significant verloren op de volgende naamposities:
- overweging Thames Water;
- overweging ZF;
- overweging Prologis;
- overweging SES.

6.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2025 niet zal wijzigen.

6.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

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

6.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf 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 speerpuntthema'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 speerpuntthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:
- mensenrechten;
- arbeidsnormen;
- natuur & milieu (biodiversiteit en water);
- gezondheid;
- klimaatverandering;

De sociale thema's als mensenrechten en arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van Fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema natuur & milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's gezondheid en 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 speerpuntthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en wordt de voortgang gemeten. Op die manier kunnen duurzame beleggingsoplossingen gerealiseerd blijven wordeb, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpuntthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten
Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de genoemde maatschappelijke speerpuntthema's:
- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken belegger instrumenten, zoals het voeren van dialogen met ondernemingen (engagement).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance 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 speerpuntthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staan op de website van de Beheerder.

Op deze website zijn onder andere de volgende beleidsdocumenten terug te vinden:
- uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- engagement guidelines;
- uitsluitingslijst landen en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:
- halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

6.2.7.2. Duurzaamheid

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

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

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

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

EU Taxonomie

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

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

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

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

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- Bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bestuur.

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

Verantwoording
In bijlage 1.4 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

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

6.2.8. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

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

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

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

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

Voor het komende jaar verwacht de Beheerder te starten 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. Deze wijziging heeft geen materiële impact op de kwaliteit van de dienstverlening door de Beheerder.

6.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

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

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

6.2.9.1. Financiële risico's

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

Het Fonds belegt in bedrijfsobligaties, die zijn genoteerd in euro's. Naast het marktrisico zijn het kredietrisico en het renterisico de meest belangrijke risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Kredietrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico;
- Portefeuillerisico;
- Concentratierisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 6.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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

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

TABEL 6.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Inflatierisico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.	Laag	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Laag	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de “Beleggingsdoelstelling en strategie” vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.

6.2.9.2. Niet financiële risico’s

Er worden vijf belangrijke niet financiële risico’s onderscheiden, te weten:

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

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

TABEL 6.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM 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- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen	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.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			negatieve impact gehad op het Fonds.	

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

De Digital Operational Resilience Act (DORA) is Europese wetgeving die effectief van kracht is geworden per 17 januari 2025; vanaf deze datum is de situatie dat beleid, processen, beheersingsmaatregelen en rapportages zijn aangepast aan DORA en zijn uitgerold binnen Achmea. De implementatie, welke eind 2023 is gestart, is inmiddels grotendeels afgerond en heeft in 2024 geleid tot een aantal verdere aanscherpingen in de cyberweerbaarheid en een hogere mate van aantoonbaarheid van risicobeheersing. Deze aanscherpingen zien, naast een update van beleid en processen ook op het inrichten van verregaande technische maatregelen. Mede ingegeven vanuit de DORA implementatie, zijn op het gebied van het Third Party risico, afgelopen jaar verdere stappen gezet. Afspraken met kritieke leveranciers met betrekking tot cyberweerbaarheid zijn aangescherpt en contracten zijn in lijn gebracht met de DORA vereisten.

6.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 6.3.6.6. de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

6.2.11. Personeel en beloning

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 van Achmea Groep, waarin Achmea een belang of zeggenschap van meer dan 50% heeft, waaronder Achmea IM. In het bestuursverslag van het jaarverslag van Achmea B.V. doet de Raad van Commissarissen verslag van zijn toezichthoudende rol met betrekking tot het (variabele)beloningsbeleid. Het jaarverslag van Achmea B.V. wordt in april 2025 gepubliceerd op www.achmea.nl.

Variabele beloning

Op het moment van opmaak van de jaarrekening van Achmea Investment Management B.V. is het besluit om over het prestatiejaar 2024 een variabele beloning aan de medewerkers en de statutaire directie van Achmea IM toe te kennen nog niet genomen. Over toekenning van variabele beloning 2024 wordt gepubliceerd in het Remuneratierapport van Achmea dat in juni 2025 op www.achmea.nl verschijnt.

Na het vaststellen van de jaarrekening 2023 in april 2024 is over het prestatiejaar 2023 variabele beloning toegekend aan de medewerkers en directeuren van Achmea IM.

Beloningsbeleid op basis van prestatiedoelstellingen, lange termijn waardecreatie en duurzaamheid

De Raad van Bestuur van Achmea voert een top-down gerichte prestatiesturing van de groepsstrategie en de visie Duurzaam Samen Leven uit. Dat vertaalt zich 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 de 5 verschillende bouwstenen: Grote klantenbase, Vakkundige medewerkers, Sterke partnerrelaties, Expertise in data & digital en Uitstekende financiële positie, aangevuld met een 6e aspect: Duurzaamheid.

Concrete (prestatie)doelstellingen worden vanuit iedere invalshoek afgesproken in de vorm van Key Performance Indicators (KPI's). Op de SVM-kaarten worden vanuit oogpunt van risicobeheersing naast KPI's ook Key Risk Indicators (KRI's) opgenomen. Wanneer een KRI niet wordt behaald, leidt dat tot een neerwaartse bijstelling van de realisatie op een SVM kaart. KRI's zorgen zo voor tegenwicht in de prestatiesturing met KPI's en voorkomen dat verkeerde prikkels ontstaan. Daarnaast worden lange termijn doelstellingen voor alle stakeholders afgesproken waarmee het risico van verkeerde prikkelwerking wordt geborgd.

De SVM kaart van Achmea IM vormt de context voor de persoonlijke resultaat- en ontwikkelafspraken die individuele medewerkers jaarlijks maken met hun leidinggevenden. 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 altijd 1 gedrags- of leiderschapsgedrag doelstelling. 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 door (belonings-)regelgeving als 'controlefunctie' gedefinieerd is de beloning niet afhankelijk van doelstellingen waar ze zelf toezicht op houden.

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 overige 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.

In 2024 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Deze doelstellingen wegen (deels) mee als onderdeel van de doelstellingen waarop de toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van deze doelstellingen is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realisatie van duurzaamheidsdoelstellingen.

Totale beloning

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning van de interne medewerkers die in 2024 werkzaamheden voor Achmea IM hebben verricht. In 2024 waren dit 351 Fte (in 2023: 348 Fte). De beloning is onderverdeeld in vaste en variabele beloning.

In 2024 (evenals in 2023) heeft geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 6.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2024	2023
Totale vaste beloning personeel	36.401	32.221
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b.[1]	2.662[2]
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	**36.401**	**34.883**

1 Nog niet bekend. Op het moment van ondertekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan medewerkers met betrekking tot het jaar 2024. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2024 van Achmea dat naar verwachting begin juni 2025 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,9 miljoen.
2 Bij de jaarrekening van 2023 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2023 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

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, namelijk in het kwartaal voorafgaand aan het volgende boekjaar. Achmea IM heeft over het boekjaar 2024 24 Fte medewerkers (2023: 20 Fte) als Identified Staff aangemerkt, waaronder 6 Fte (2023: 4 Fte) directie en senior management.

TABEL 6.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2024	2023
Totale Vaste Beloning Directie en Senior management	1.847	1.394
Totale Variabele Beloning Directie en Senior management	N.n.b.[1]	106[2]
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	3.008	2.989
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b.[1]	323[2]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	**4.855**	**4.812**

1 Nog niet bekend. Op het moment van ondertekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan medewerkers met betrekking tot het jaar 2024. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2024 van Achmea dat naar verwachting begin juni 2025 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,9 miljoen.
2 Bij de jaarrekening van 2023 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2023 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

6.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

De Beheerder heeft de volgende twee Participatieklassen in het Fonds geïntroduceerd.

- Per 2 januari 2025: Participatieklasse - I, deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers waarmee geen specifieke afspraken zijn gemaakt voor betaling van de beheervergoeding
- Per 17 maart 2025: Participatieklasse - Z, deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers waarmee specifieke afspraken zijn gemaakt en waarbij in de Participatieklasse geen aparte beheervergoeding in rekening wordt gebracht. De Beheerder brengt de betreffende Participant rechtstreeks kosten in rekening op basis van een separate overeenkomst tot dienstverlening, waarbij de hoogte van de kosten afhankelijk is van (o.a.) omvang of soort van de dienstverlening.

Met ingang van 17 maart 2025 is The Bank of New York Mellon SA/NV door de Beheerder benoemd om transfer agent services te verrichten, waaronder het voeren en beheren van de participantenadministratie en de verwerking van uitgifte en inkoop van participaties.

Met ingang van 1 mei 2025 wordt de naam van het Fonds aangepast van Achmea IM Euro Corporate Bond Fund naar Achmea IM ESG Transition Euro Corporate Bond Fund.

Zeist, 1 april 2025

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

6.3. Jaarrekening

6.3.1. Balans

TABEL 6.3.1.1 **BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA			
Beleggingen	**6.3.6.1.**	**112.593.823**	**106.444.134**
Participaties		3.504.071	2.698.342
Obligaties		109.072.232	103.639.962
Futures		17.520	105.830
Vorderingen	**6.3.6.2.**	**1.575.168**	**1.600.290**
Overige vorderingen		1.575.168	1.600.290
Overige activa	**6.3.6.3.**	**189.088**	**30.959**
Liquide middelen		189.088	30.959
Totaal ACTIVA		**114.358.079**	**108.075.383**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**6.3.6.4.**	**114.149.772**	**107.954.078**
Inbreng participanten		112.094.388	111.201.143
Overige reserves		- 3.247.065	- 12.789.889
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		5.302.449	9.542.824
Beleggingen	**6.3.6.1.**	**104.558**	**5.270**
Futures		104.558	5.270
Kortlopende schulden	**6.3.6.5.**	**103.749**	**116.035**
Schulden aan bank		-	65.411
Overige schulden		103.749	50.624
Totaal PASSIVA		**114.358.079**	**108.075.383**

6.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 6.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**6.3.7.1.**	**3.236.710**	**2.680.453**
Interest		3.228.934	2.680.562
Overige		7.776	- 109
Indirect resultaat uit beleggingen	**6.3.7.2.**	**2.416.241**	**7.161.539**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		2.053.760	- 3.757.466
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		362.481	10.919.005
Overig resultaat	**6.3.7.3.**	**6.385**	**15.347**
Overige opbrengsten		6.385	15.347
Totaal OPBRENGSTEN		**5.659.336**	**9.857.339**
LASTEN			
Lasten	**6.3.7.4.**	**356.887**	**314.515**
Beheervergoeding		290.702	263.787
Servicevergoeding		55.773	50.728
Transactiekosten		10.412	-
Totaal LASTEN		**356.887**	**314.515**
Netto RESULTAAT		**5.302.449**	**9.542.824**

6.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 6.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 669.705**	**- 1.869.349**
Netto resultaat		5.302.449	9.542.824
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**6.3.7.2.**	- 2.053.760	3.757.466
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**6.3.7.2.**	- 362.481	- 10.919.005
Aankopen van beleggingen	**6.3.6.1.**	- 272.811.389	- 225.504.777
Verkopen van beleggingen	**6.3.6.1.**	269.177.229	221.953.183
Mutatie overige vorderingen	**6.3.6.2.**	25.122	- 702.823
Mutatie overige schulden	**6.3.6.5.**	53.125	3.783
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**893.245**	**1.372.729**
Inbreng participanten	**6.3.6.4.**	1.405.632	1.594.229
Terugbetaald aan participanten	**6.3.6.4.**	- 512.387	- 221.500
Totaal netto kasstromen		**223.540**	**- 496.620**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		- 34.452	462.168
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**189.088**	**- 34.452**

6.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Corporate Bond Fund (het Fonds) is opgericht op 15 november 2019. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben op 1 december 2019 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

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

Het Achmea IM Euro Corporate Bond Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

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

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 6.2.8 van het Bestuursverslag.

6.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW, RJ 615 en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

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

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

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

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

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

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Beleggingen

Obligaties

De obligaties worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, zijnde de beurswaarde per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Futures

De futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen genoteerde marktprijzen. Indien deze niet beschikbaar zijn, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Participaties

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

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Transactiekosten die niet ten laste van de verkrijgings- of vervreemdingsprijs zijn gebracht worden direct ten laste van het Fonds gebracht.

Overige activa

Liquide middelen

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

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

6.3.6. Toelichting op de balans

6.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 6.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Obligaties	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	2.698.342	103.639.962	100.560	106.438.864
Aankopen/verstrekkingen	67.808.747	204.601.690	400.952	272.811.389
Verkopen/aflossingen	- 67.113.747	- 201.577.982	- 485.500	- 269.177.229
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	110.729	2.408.562	- 103.050	2.416.241
Stand einde huidig boekjaar	**3.504.071**	**109.072.232**	**- 87.038**	**112.489.265**
Stand begin vorig boekjaar	3.455.186	92.580.055	- 309.510	95.725.731
Aankopen/verstrekkingen	60.380.000	164.361.368	763.409	225.504.777
Verkopen/aflossingen	- 61.211.000	- 160.184.546	- 557.637	- 221.953.183
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	74.156	6.883.085	204.298	7.161.539
Stand einde vorig boekjaar	**2.698.342**	**103.639.962**	**100.560**	**106.438.864**

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 488,84% (2023: 439,39%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.4.

TABEL 6.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte Methode	Totaal
Participaties	-	3.504.071	3.504.071
Obligaties	109.072.232	-	109.072.232
Futures	- 87.038	-	- 87.038
Stand einde huidig boekjaar	**108.985.194**	**3.504.071**	**112.489.265**
Participaties	-	2.698.342	2.698.342
Obligaties	103.639.962	-	103.639.962
Futures	100.560	-	100.560
Stand einde vorig boekjaar	**103.740.522**	**2.698.342**	**106.438.864**

TABEL 6.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve futures	17.520	105.830
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 104.558	- 5.270
Totaal	**- 87.038**	**100.560**

TABEL 6.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2024

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 17	- 2.002.430	EXP MAR 25	17.520
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	13	1.390.545	EXP MAR 25	- 2.985
EURO-BUND FUTURE (EUX)	27	3.598.290	EXP MAR 25	- 67.912
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	4	528.880	EXP MAR 25	- 33.661
Totaal				**- 87.038**

TABEL 6.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023

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

6.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 6.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Te vorderen interest	1.569.664	1.344.825
Te vorderen couponbelasting	5.504	5.465
Diverse vorderingen	-	250.000
Totaal	**1.575.168**	**1.600.290**

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 5.504), hebben een looptijd korter dan één jaar.

6.3.6.3. Overige activa

Liquide middelen

De liquide middelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2024 is AA- (2023: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Liquide middelen" is een saldo opgenomen van € 65.527 (2023: € 76.419) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

6.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 6.3.6.4.1 **INBRENG PARTICIPANTEN**

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	111.201.143	109.828.414
Ingebracht door participanten	1.405.632	1.594.229
Terugbetaald aan participanten	- 512.387	- 221.500
Stand einde boekjaar	**112.094.388**	**111.201.143**

TABEL 6.3.6.4.2 **VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	- 12.789.889	2.518.814
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	9.542.824	- 15.308.703
Stand einde boekjaar	**- 3.247.065**	**- 12.789.889**

TABEL 6.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	9.542.824	- 15.308.703
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 9.542.824	15.308.703
Resultaat lopend boekjaar	5.302.449	9.542.824
Stand einde boekjaar	**5.302.449**	**9.542.824**

TABEL 6.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	1.111.623	1.096.636
Ingebracht aan participaties	14.268	17.412
Terugbetaald aan participaties	- 5.158	- 2.425
Stand einde boekjaar	**1.120.733**	**1.111.623**

TABEL 6.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	114.149.772	107.954.078	97.038.525
Aantal uitstaande participaties	1.120.733	1.111.623	1.096.636
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	101,85	97,11	88,49

TABEL 6.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Verzekeraar(s)	101.749.832	97.015.760
Pensioenfonds(en)	9.945.558	9.482.825
Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A	2.166.932	1.455.493
Premiepensioeninstelling	287.450	-
Totaal	**114.149.772**	**107.954.078**

6.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 6.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Te betalen beheervergoeding	49.403	42.349
Te betalen servicevergoeding	9.501	8.275
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	43.705	-
Diverse schulden	1.140	-
Totaal	**103.749**	**50.624**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

6.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 105% (2023: 104%).

TABEL 6.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	105%	104%
Fondsvermogen	114.149.772	107.954.078
Participaties	3.504.071	2.698.342
Obligaties	109.072.232	103.639.962
Futures	7.520.145	5.941.770
Vreemde Valuta	12	11
Blootstelling conform bruto methode	**120.096.460**	**112.280.085**

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 105% (2023: 104%).

TABEL 6.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	105%	104%
Fondsvermogen	114.149.772	107.954.078
Participaties	3.504.071	2.698.342
Obligaties	109.072.232	103.639.962
Futures	7.520.145	5.941.770
Liquide Middelen	189.100	96.259
Vreemde Valuta	12	11
Blootstelling conform netto methode	**120.285.560**	**112.376.344**

6.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

6.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 6.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Valutaresultaten	- 1	-
Rente rekening-courant	7.777	- 109
Totaal	**7.776**	**- 109**

6.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 6.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	117.013	67.950
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	38.622.012	53.289.487
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 36.769.813	- 56.909.131
Positieve gerealiseerde waardeverandering futures	228.782	304.109
Negatieve gerealiseerde waardeverandering futures	- 144.234	- 509.881
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**2.053.760**	**- 3.757.466**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	2.432	6.206
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 8.716	-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	3.211.146	10.576.261
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 2.654.783	- 73.532
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	22.790	518.987
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 210.388	- 108.917
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**362.481**	**10.919.005**

6.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen voornamelijk de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 6.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Resultaat op- en afslagen	6.002	9.271
Bonus vervroegde aflossing	-	6.000
Overige opbrengsten	383	76
Totaal	**6.385**	**15.347**

6.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 6.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	290.702	263.787
Servicevergoeding	55.773	50.728
Transactiekosten	10.412	-
Totaal	**356.887**	**314.515**

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:
- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Transactiekosten

Dit betreft de transactiekosten die door de depotbank rechtstreeks bij het Fonds in rekening zijn gebracht. Het proces van het rechtstreeks in rekening brengen bij het Fonds is in 2024 geïmplementeerd, dit is de achtergrond waarom geen vergelijkende cijfers beschikbaar zijn.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2024 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,31% (2023: 0,31%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 6.3.7.4.2 **LOPENDE KOSTEN FACTOR**

		01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Prospectus
Beheervergoeding		0,26%	0,26%	0,26%
Servicevergoeding		0,05%	0,05%	0,05%
Lopende kosten factor		**0,31%**	**0,31%**	**0,31%**

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

Voor een optimaal beheer van liquide middelen en mitigeren van een concentratie risico maakt het Fonds gebruik van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund Participatieklasse - Z. De Lopende kosten factor van deze Participatieklasse is 0,03% (bron: jaarverslag 2024).

6.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Kredietrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico;
- Portefeuillerisico;
- Concentratierisico.

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

6.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

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

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

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

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

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

TABEL 6.3.8.2.1 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Banken en verzekeraars	47.147.699	43%	47.295.021	46%
Overig	11.271.540	10%	4.176.184	4%
Nutsbedrijven	10.889.551	10%	9.158.748	9%
Chemie - farmacie	8.154.698	7%	6.550.264	6%
Vastgoed	7.754.873	7%	11.207.291	11%
Basisindustrie	5.272.170	5%	4.999.200	5%
Niet duurzame consumptiegoederen	4.397.215	4%	4.441.744	4%
Handel - transport	3.413.238	3%	1.173.533	1%
Energie	3.184.430	3%	3.214.242	3%
Dienstverlening	1.707.595	2%	5.547.651	6%
Duurzame consumptiegoederen	1.587.933	2%	2.370.043	2%
Kapitaalgoederen	1.495.261	2%	441.803	0%
IT-Telecom	1.312.553	1%	3.064.238	3%
Media	1.213.623	1%	-	0%
Totaal	**108.802.379**	**100%**	**103.639.962**	**100%**

TABEL 6.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2024		31-12-2023	
AAA	633.879	1%	473.422	0%
AA	5.191.678	5%	9.789.123	10%
A	47.855.324	44%	45.506.693	44%
BBB	50.834.133	46%	45.372.054	44%
BB	2.606.203	2%	2.498.670	2%
Not Rated	1.951.015	2%	-	-
Totaal	**109.072.232**	**100%**	**103.639.962**	**100%**

TABEL 6.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024	
Nederland	18.453.297	17%
Frankrijk	18.375.744	17%
Verenigde Staten	16.671.159	15%
Duitsland	10.536.483	9%
Verenigd Koninkrijk	10.160.024	9%
Luxemburg	3.993.726	4%
Ierland	3.915.502	4%
Italië	3.356.785	3%
Spanje	3.266.111	3%
Zwitserland	2.788.563	3%
Overig[1]	17.554.838	16%
Totaal	**109.072.232**	**100%**

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Finland, België, Canada, Oostenrijk, Zweden, Noorwegen, Bermuda, Portugal, Denemarken, Japan, Ijsland, Tjechische Republiek, Nieuw-Zeeland, Polen, Guernsey, en Kroatië.

TABEL 6.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023	
Frankrijk	19.132.869	18%
Nederland	14.063.238	14%
Verenigde Staten	14.019.652	14%
Luxemburg	8.648.675	8%
Duitsland	7.763.708	7%
Verenigd Koninkrijk	7.752.141	7%
Spanje	5.664.122	5%
Italië	5.030.945	5%
Zwitserland	3.568.191	3%
België	2.617.438	3%
Overig[1]	15.378.983	16%
Totaal	**103.639.962**	**100%**

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

TABEL 6.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR VALUTA

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Euro	109.072.232	100%	103.639.962	100%
Totaal	**109.072.232**	**100%**	**103.639.962**	**100%**

TABEL 6.3.8.2.6 MAXIMAAL KREDIETRISICO

	31-12-2024	31-12-2023
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	109.072.232	103.639.962
Waarde van derivaten	17.520	100.560
Waarde van vorderingen	1.575.168	1.600.290
Liquide middelen	189.088	30.959
Maximale kredietrisico	**110.854.008**	**105.371.771**

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele mutatie in de waarde van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente met één procent.

TABEL 6.3.8.2.7 INZICHT RENTERISICO

	31-12-2024	31-12-2023
Effectief rendement	3,08%	3,50%
Coupon rendement	3,37%	2,82%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	5,1	4,3
Modified duration	4,4	4,4

6.3.9. Gelieerde partijen

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

Het Fonds onderkent in de verslagperiode de volgende gelieerde partijen (welke zijn bepaald op basis van de juridische relatie):
- Achmea B.V. en de groepsmaatschappijen van Achmea;
- Coöperatieve Rabobank U.A.

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

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.

6.3.10. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

6.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen andere gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke gevolgen voor het Fonds.

Zeist, 1 april 2025

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

6.4. Overige gegevens

6.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

6.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2024 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

6.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Corporate Bond Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Achmea IM Euro Corporate Bond Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Euro Corporate Bond Fund per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2024;
- de winst-en-verliesrekening over 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 6.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 6.3.5 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

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

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 6.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie ‘’Informatie ter ondersteuning van ons oordeel’’ hierboven, bevat een

informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

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

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

Den Haag, 1 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

7. Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund

7.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve van en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
De inceptie datum van het Fonds is 31 maart 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht
Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid
Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de iBoxx Euro Non-Sovereign Overall Total Return Index.

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

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

Prospectus
Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

7.2. Bestuursverslag

7.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2024 van het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund (het Fonds) aan.

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

TABEL 7.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436338
Inceptiedatum	31 maart 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	iBoxx Euro Non-Sovereign Overall Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

Op 31 december 2024 zijn er vijftien Participanten (2023: 13) in het Fonds aanwezig.

7.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 7.2.2.1 **KERNCIJFERS**

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	1.017.020.093	780.395.649	643.915.575	724.023.519	568.760.942
Aantal uitstaande participaties	9.699.939	7.721.986	6.896.416	6.544.841	5.050.454
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	104,85[1]	101,06	93,37	110,63	112,62
Lopende kosten factor	0,18%	0,18%	0,18%	0,17%	0,17%
Portefeuille omloop factor	367,50%	258,81%	281,21%	409,42%	289,97%

1 De intrinsieke waarde per participatie wijkt af van de op 2 januari 2025 gepubliceerde koers. Achtergrond hiervan is een systeemstoring geweest bij de administrateur die de berekening van de koersen uitvoert. De gepubliceerde koers was € 104,82 en de herberekende koers was € 104,85.

TABEL 7.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat	3,75%	8,24%	-15,60%	-1,77%	3,39%
Benchmark	3,51%	7,21%	-15,53%	-2,03%	2,75%
Resultaat per participatie (in euro's)	3,72[1]	7,89	- 17,26	- 1,99	3,69
Waarvan uit:					
1) inkomsten	2,71	2,35	1,27	0,86	1,14
2) waardeverandering	1,20	5,71	- 18,34	- 2,64	2,77
3) kosten	- 0,19	- 0,17	- 0,18	- 0,21	- 0,22

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

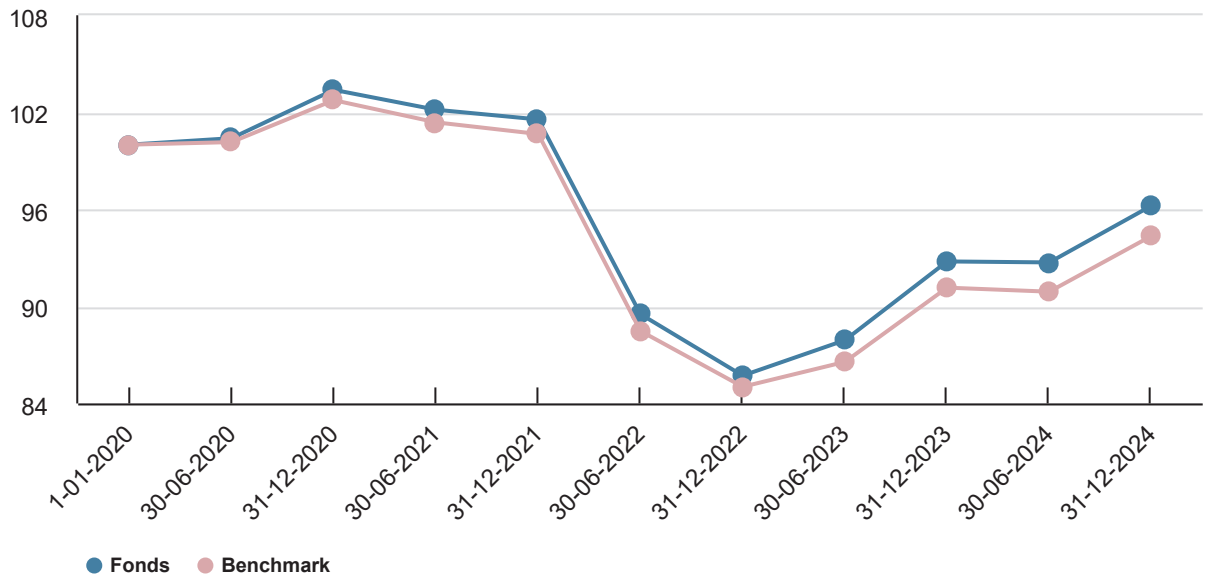
TABEL 7.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	3,75%	-1,78%	-0,77%	0,54%
Rendement Benchmark	3,51%	-2,13%	-1,15%	0,13%
Standaarddeviatie Fonds		6,64%	5,86%	4,65%
Standaarddeviatie Benchmark		6,65%	5,81%	4,60%
Tracking Error		0,37%	0,32%	0,26%

Toelichting bovenstaande tabel

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

GRAFIEK 7.2.2.1 RENDEMENT



7.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

7.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

7.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

7.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

7.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

7.2.4. Doelstelling en beleid

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

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

Portefeuillebeleid: eerst vaststelling top-down positie

Eerst wordt de top-down risicopositie vastgesteld. Deze analyse steunt op drie pijlers: 1) waardering (*valuation)*; 2) ontwikkeling van de kredietkwaliteit (*fundamentals)*; en 3) ontwikkelingen in vraag en aanbod naar kredietobligaties (*technicals*). Nadat de top-down risicopositie is vastgesteld wordt het risicobudget verdeeld over de segmenten

(bedrijfsobligaties, gedekte obligaties en semistaatsobligaties) en de verschillende sectoren binnen deze segmenten zoals nutsbedrijven, banken en technologische bedrijven.

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

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

7.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 1.017,0 miljoen (2023: € 780,4 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 236,6 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met € 206,9 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 9,6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 21,6 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,5 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2024 € 104,85 (2023: € 101,06) wat ten opzichte van 31 december 2023 een rendement van 3,75% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 3,51% gerealiseerd.

7.2.6. Ontwikkelingen

7.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2024

2024 gaat de boeken in als een goed beleggingsjaar
De robuuste Amerikaanse economie, de monetaire versoepeling en de AI-ontwikkelingen creëerden een positieve omgeving voor risicovolle beleggingen. Ook de overwinning van Trump bij de Amerikaanse presidentsverkiezingen had een positieve invloed op de aandelenmarkten. Het beeld op de obligatiemarkten was gemengd. Maar de meeste beleggingscategorieën noteerden een positief totaalrendement.

Amerikaanse economie winnaar van 2024
De Amerikaanse economie wist in 2024 positief te verrassen. Ondanks de opgelopen kapitaalmarktrentes zorgden de aanhoudende groei in de techsector, de hoge overheidsuitgaven en de Amerikaanse consument ervoor dat de economische groei op peil bleef. Dit stond in scherp contrast met de eurozone en China. In de eurozone stond de economische groei onder druk. Vooral de maakindustrie had het moeilijk. Door toenemende concurrentie uit China had onder andere de belangrijke Duitse auto-industrie het lastig. Ook China bleef economisch kwakkelen. De Chinese autoriteiten hebben wel stimulerende maatregelen aangekondigd om de economie uit het slop te trekken.

Centrale banken zetten eerste stappen om beleid te verruimen
De inflatie lijkt grotendeels onder controle. De jaar-op-jaar-inflatie in de Verenigde Staten en de eurozone ligt in de buurt van de doelstelling van de centrale banken. De kerninflatie is nog wel te hoog. Toch was de inflatiedaling reden voor centrale banken om het monetaire beleid te versoepelen. Zowel de Fed als de ECB verlaagden de beleidsrentes. De Amerikaanse beleidsrente werd met 100 basispunten verlaagd naar de bandbreedte van 4,25% tot 4,50%. In de eurozone verlaagde de ECB de depositorente in vier stappen van 4,00% naar 3,00%.

Politieke tumult en voortdurende conflicten in Oekraïne en Midden-Oosten

2024 was politiek gezien een veel bewogen jaar. In de Verenigde Staten wist Trump na een tumultueuze verkiezingscampagne (hij overleefde een aanslag en zijn tegenstander werd enkele maanden voor de verkiezingen vervangen) opnieuw het presidentschap te bemachtigen. Naast het presidentschap behaalden de Republikeinen ook de meerderheid in zowel de Senaat als het Huis van Afgevaardigden. In Frankrijk en Duitsland viel de regering. De oorlog in Oekraïne ging zijn derde jaar in en zag het land verder in het defensief worden gedrukt. In het Midden-Oosten viel Israël Libanon binnen om Hezbollah uit te schakelen. Nadat enkele kopstukken waren gedood en essentiële militaire doelen waren uitgeschakeld, werd een staakt-het-vuren getekend.

7.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2025

Stabiele groei in 2025 in het vooruitzicht

Voor 2025 is de verwachting dat de wereldeconomie met 3,3% zal groeien. Dit zal met name gedragen worden door de opkomende landen India en China met een verwachte groei van respectievelijk 6,9% en 4,7%. De ontwikkelde economieën groeien naar verwachting minder sterk. De groeiprognoses van de OECD zijn 2,4% voor de Verenigde Staten, 1,7% voor het Verenigd Koninkrijk en 1,3% voor de eurozone. De belangrijkste risico's bij deze projecties zijn de potentiële verergering van geopolitieke spanningen, een hardnekkigere dan verwachte inflatie en een mogelijk herprijzen van financiële activa.

Verdere renteverlagingen in het verschiet

De strijd van de Fed en de ECB tegen de hoge inflatie lijkt begin 2025 grotendeels gestreden. De ECB verwacht dat de inflatie in de eurozone in het tweede kwartaal van 2025 op de doelstelling van 2% uitkomt en in 2026 zelfs daaronder uit zal komen. Dit betekent dat er ruimte is om de beleidsrente verder te verlagen en de zwakke Europese economie te ondersteunen. Financiële markten verwachten begin 2025 dat de ECB de beleidsrente in 2025 vier keer zal verlagen naar een niveau van circa 2%. Een kanttekening hierbij is dat de kerninflatie in de eurozone momenteel nog bijna 3% bedraagt. Als blijkt dat dit cijfer niet verder omlaag komt, kan dit een reden zijn voor de ECB om terughoudend te zijn met het verlagen van de rente. De inflatie in de Verenigde Staten beweegt zich eveneens richting de doelstelling van om en nabij de 2%. Economen verwachten dat dit niveau gedurende 2025 zal worden bereikt. In tegenstelling tot de eurozone staat de Amerikaanse economie er echter goed voor. Tijdens de decembervergadering van het monetaire beleidscomité van de Fed signaleerde men dat een trager pad van renteverlagingen passend zou zijn.

Nieuwe termijn Trump onzekere factor voor wereldhandel

De inauguratie van Trump als Amerikaanse president eind januari betekent dat de wereld een onzekere tijd tegemoet gaat. Trump heeft al eerder aangegeven dat hij vindt dat Europa zijn eigen boontjes moet doppen als het op defensie aankomt. In de afgelopen jaren zijn de defensiebudgetten van vrijwel alle Europese landen daarom opgeschroefd. Daarnaast betekent de *America First* doctrine van Trump weinig goeds voor de Europese industrie. Net als in zijn eerste ambtstermijn zal Trump niet schromen om forse handelsbarrières op te werpen als de Europese concurrentie in zijn ogen oneerlijk is. Een ander land dat hier hoogstwaarschijnlijk hinder van zal ondervinden, is China. Ook dit land zal waarschijnlijk te maken krijgen met nieuwe Amerikaanse importheffingen. En dan speelt er ook nog de kwestie van Taiwan. Trump vindt dat ook dit land voor zijn eigen bescherming moet zorgen. Het terugtrekken van de Verenigde Staten kan echter China bewegen om Taiwan weer onder controle te krijgen. Een Chinese actie richting Taiwan zou onder andere nadelige gevolgen kunnen hebben voor de productie van de meest geavanceerde computerchips. Taiwan heeft daarin een wereldwijd aandeel van circa 90%.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

Klimaatverandering was in 2024 op verschillende plaatsen duidelijk merkbaar. Onder andere ontstond schade door overstromingen in Spanje en Oostenrijk. Ook kende het Atlantisch orkaanseizoen orkanen die zich in recordtempo ontwikkelden. Florida kampte hierdoor in kort tijdsbestek tweemaal met een orkaan. Mislukte koffie- en cacao-oogsten door aanhoudende droogte in onder andere Brazilië. In 2024 is de wereldwijde temperatuur de grens van 1,5°C inmiddels gepasseerd. De kans lijkt aanzienlijk dat de temperatuurstijging komende jaren steeds sneller zal toenemen. Ondertussen blijven ook de investeringen in de elektrificatie van wereldeconomie toenemen. Dit geldt, ondanks klimaatscepticus Trump, ook voor de Amerikaanse economie. De stijgende vraag naar elektriciteit door onder andere AI en de energietransitie betekent dat de vraag naar essentiële netwerkonderdelen, zoals transformators en energieopslag, waarschijnlijk ook in 2025 zal blijven toenemen.

7.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2024 een resultaat geboekt van € 29.737.022 (2023: € 57.374.005) en behaalde een beleggingsresultaat van 3,75% (2023: 8,24%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

Spreads bedrijfsobligaties daalden significant

In de eerste maanden van het jaar stegen de spreads door een toestroom van nieuwe leningen, maar daalden toen bleek dat het aantal leningen niet zo groot was. De daling werd versterkt door een sterke rally op de Amerikaanse aandelenmarkt en positieve macro-economische cijfers. Later werd de markt wat onder druk gezet door de publicatie van slechte cijfers van de New York Community Bank en enkele kleine Duitse banken. Het positieve sentiment aan het begin van het kwartaal verslechterde toen de Amerikaanse inflatiecijfers hoger uitvielen dan verwacht. Ondanks de paasvakantie en het begin van het cijferseizoen, bleef er veel nieuwe obligatie-uitgifte, vooral van Amerikaanse bedrijven die profiteerden van lagere financieringskosten in Europa. Het macro-economische herstel in Europa leek zich door te zetten, terwijl de Amerikaanse inkoopmanagersindices verslechterden.

In juni stegen de spreads door zorgen over politieke risico's in Frankrijk, maar deze daalden weer na de eerste ronde van de Franse verkiezingen. In juli verslechterden kwartaalcijfers van consumentenbedrijven en grote techbedrijven, wat het marktsentiment verslechterde en leidde tot stijgende spreads.

Begin augustus veroorzaakte een renteverhoging in Japan voor veel onrust op de markten, wat leidde tot hogere spreads, maar de onrust ebde snel weg. In september begon de markt zich weer om te draaien nadat de Fed onverwacht haar rente met 50 basispunten verlaagde, wat voor enige bezorgdheid zorgde, maar de voorzitter van de Fed overtuigde de markten dat het geen indicatie van een slechtere economie was.

Oktober was een sterke maand voor de Europese creditmarkten, met een afname van nieuwe obligaties. De rally bleef doorgaan na de overwinning van Trump, geholpen door de stijgende aandelenprijzen en de verwachte economische groei in de VS. In november veroorzaakte politieke onrust in Frankrijk voor een opleving van spreads, maar de zorgen verdween tegen december toen er weinig nieuwe obligaties werden uitgegeven en de inflows sterk waren. De rally werd gestopt toen de ECB zorgelijker over inflatie leek en de lange termijn rente opliep. De echte verschuiving in marktsentiment kwam echter na de persconferentie van de Fed, waar Powell een hawkish standpunt innam, wat leidde tot een uitstap van risicovolle beleggingen en een stijging van de spreads.

Er waren verschillen tussen sectoren en segmenten. Semistaatsobligaties bleven achter, mede door de tumult in Frankrijk. Bedrijfsobligaties deden het beter en dan met name financiële obligaties zoals banken en vastgoed. Deze sectoren waren aantrekkelijk gewaardeerd en met name vastgoed profiteerde van de dalende marktrentes. Nutsbedrijven bleven daarentegen achter, de sector leed onder de enorme hoeveelheid nieuwe obligaties die in de sector werden geplaatst vanwege de energietransitie.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds rendeerde met 3,75% en de benchmark behaalde een resultaat van 3,51%. Het Fonds realiseerde hiermee een outperformance van 0,24%.

De performance op top-down posities was per saldo positief:
- gewonnen op de overweging top-down risico;
- gewonnen op overweging banken;
- gewonnen op onderweging semistaat;
- verloren op overweging nutsbedrijven.

Op naam- en titelselectie werd per saldo gewonnen. Er werd met name gewonnen op de volgende naamposities:
- overweging KfW;
- overweging Fidelidade;
- overweging Raiffeisenbank;
- overweging Landsbankinn;
- overweging en onderweging EIB.

Daartegenover werd er significant verloren op de volgende naamposities:
- overweging Thames Water;
- overweging ZF;
- overweging BPI;
- overweging Agence Française de dévelopment.

7.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2025 niet zal wijzigen.

7.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

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

7.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf 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 speerpuntthema'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 speerpuntthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:
- mensenrechten;
- arbeidsnormen;
- natuur & milieu (biodiversiteit en water);
- gezondheid;
- klimaatverandering;

De sociale thema's als mensenrechten en arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van Fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema natuur & milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's gezondheid en 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 speerpuntthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en wordt de voortgang gemeten. Op die manier kunnen duurzame beleggingsoplossingen gerealiseerd blijven wordeb, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpuntthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de genoemde maatschappelijke speerpuntthema's:
- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken belegger instrumenten, zoals het voeren van dialogen met ondernemingen (engagement).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance 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 speerpuntthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staan op de website van de Beheerder.

Op deze website zijn onder andere de volgende beleidsdocumenten terug te vinden:
- uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- engagement guidelines;
- uitsluitingslijst landen en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:
- halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

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

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

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)
Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

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

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten
Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:
- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;

- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:
- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

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

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

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

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

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- financiële bescherming van de consument.

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

Verantwoording
In bijlage 1.5 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

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

7.2.8. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

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

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

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

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

Voor het komende jaar verwacht de Beheerder te starten 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. Deze wijziging heeft geen materiële impact op de kwaliteit van de dienstverlening door de Beheerder.

7.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

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

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico’s, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

7.2.9.1. Financiële risico’s

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico’s verbonden. De kans dat deze risico’s zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico;
- Portefeuillerisico;
- Concentratierisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico’s. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 7.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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

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

TABEL 7.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Hoog	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Inflatierisico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.	Gemiddeld	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Gemiddeld	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.

7.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 7.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM 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- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

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

De Digital Operational Resilience Act (DORA) is Europese wetgeving die effectief van kracht is geworden per 17 januari 2025; vanaf deze datum is de situatie dat beleid, processen, beheersingsmaatregelen en rapportages zijn aangepast aan DORA en zijn uitgerold binnen Achmea. De implementatie, welke eind 2023 is gestart, is inmiddels grotendeels afgerond en heeft in 2024 geleid tot een aantal verdere aanscherpingen in de cyberweerbaarheid en een hogere mate van aantoonbaarheid van risicobeheersing. Deze aanscherpingen zien, naast een update van beleid en processen ook op het inrichten van verregaande technische maatregelen. Mede ingegeven vanuit de DORA implementatie, zijn op het gebied van het Third Party risico, afgelopen jaar verdere stappen gezet. Afspraken met kritieke leveranciers met betrekking tot cyberweerbaarheid zijn aangescherpt en contracten zijn in lijn gebracht met de DORA vereisten.

7.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 7.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

7.2.11. Personeel en beloning

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 van Achmea Groep, waarin Achmea een belang of zeggenschap van meer dan 50% heeft, waaronder Achmea IM. In het bestuursverslag van het jaarverslag van Achmea B.V. doet de Raad van Commissarissen verslag van zijn toezichthoudende rol met betrekking tot het (variabele)beloningsbeleid. Het jaarverslag van Achmea B.V. wordt in april 2025 gepubliceerd op www.achmea.nl.

Variabele beloning

Op het moment van opmaak van de jaarrekening van Achmea Investment Management B.V. is het besluit om over het prestatiejaar 2024 een variabele beloning aan de medewerkers en de statutaire directie van Achmea IM toe te kennen nog niet genomen. Over toekenning van variabele beloning 2024 wordt gepubliceerd in het Remuneratierapport van Achmea dat in juni 2025 op www.achmea.nl verschijnt.

Na het vaststellen van de jaarrekening 2023 in april 2024 is over het prestatiejaar 2023 variabele beloning toegekend aan de medewerkers en directeuren van Achmea IM.

Beloningsbeleid op basis van prestatiedoelstellingen, lange termijn waardecreatie en duurzaamheid

De Raad van Bestuur van Achmea voert een top-down gerichte prestatiesturing van de groepsstrategie en de visie Duurzaam Samen Leven uit. Dat vertaalt zich 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 de 5 verschillende bouwstenen: Grote klantenbase, Vakkundige medewerkers, Sterke partnerrelaties, Expertise in data & digital en Uitstekende financiële positie, aangevuld met een 6e aspect: Duurzaamheid.

Concrete (prestatie)doelstellingen worden vanuit iedere invalshoek afgesproken in de vorm van Key Performance Indicators (KPI's). Op de SVM-kaarten worden vanuit oogpunt van risicobeheersing naast KPI's ook Key Risk Indicators (KRI's) opgenomen. Wanneer een KRI niet wordt behaald, leidt dat tot een neerwaartse bijstelling van de realisatie op een SVM kaart. KRI's zorgen zo voor tegenwicht in de prestatiesturing met KPI's en voorkomen dat verkeerde prikkels ontstaan. Daarnaast worden lange termijn doelstellingen voor alle stakeholders afgesproken waarmee het risico van verkeerde prikkelwerking wordt geborgd.

De SVM kaart van Achmea IM vormt de context voor de persoonlijke resultaat- en ontwikkelafspraken die individuele medewerkers jaarlijks maken met hun leidinggevenden. 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 altijd 1 gedrags- of leiderschapsgedrag doelstelling. 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 door (belonings-)regelgeving als 'controlefunctie' gedefinieerd is de beloning niet afhankelijk van doelstellingen waar ze zelf toezicht op houden.

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 overige 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.

In 2024 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Deze doelstellingen wegen (deels) mee als onderdeel van de doelstellingen waarop de toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van deze doelstellingen is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realisatie van duurzaamheidsdoelstellingen.

Totale beloning

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning van de interne medewerkers die in 2024 werkzaamheden voor Achmea IM hebben verricht. In 2024 waren dit 351 Fte (in 2023: 348 Fte). De beloning is onderverdeeld in vaste en variabele beloning.

In 2024 (evenals in 2023) heeft geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 7.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2024	2023
Totale vaste beloning personeel	36.401	32.221
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b.[1]	2.662[2]
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	**36.401**	**34.883**

1 Nog niet bekend. Op het moment van ondertekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan medewerkers met betrekking tot het jaar 2024. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2024 van Achmea dat naar verwachting begin juni 2025 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,9 miljoen.
2 Bij de jaarrekening van 2023 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2023 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

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, namelijk in het kwartaal voorafgaand aan het volgende boekjaar. Achmea IM heeft over het boekjaar 2024 24 Fte medewerkers (2023: 20 Fte) als Identified Staff aangemerkt, waaronder 6 Fte (2023: 4 Fte) directie en senior management.

TABEL 7.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2024	2023
Totale Vaste Beloning Directie en Senior management	1.847	1.394
Totale Variabele Beloning Directie en Senior management	N.n.b.[1]	106[2]
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	3.008	2.989
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b.[1]	323[2]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	**4.855**	**4.812**

1 Nog niet bekend. Op het moment van ondertekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan medewerkers met betrekking tot het jaar 2024. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2024 van Achmea dat naar verwachting begin juni 2025 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,9 miljoen.
2 Bij de jaarrekening van 2023 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2023 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

7.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

De Beheerder heeft de volgende twee Participatieklassen in het Fonds geïntroduceerd.

- Per 2 januari 2025: Participatieklasse - I, deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers waarmee geen specifieke afspraken zijn gemaakt voor betaling van de beheervergoeding
- Per 17 maart 2025: Participatieklasse - Z, deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers waarmee specifieke afspraken zijn gemaakt en waarbij in de Participatieklasse geen aparte beheervergoeding in rekening wordt gebracht. De Beheerder brengt de betreffende Participant rechtstreeks kosten in rekening op basis van een separate overeenkomst tot dienstverlening, waarbij de hoogte van de kosten afhankelijk is van (o.a.) omvang of soort van de dienstverlening.

Met ingang van 17 maart 2025 is The Bank of New York Mellon SA/NV door de Beheerder benoemd om transfer agent services te verrichten, waaronder het voeren en beheren van de participantenadministratie en de verwerking van uitgifte en inkoop van participaties.

Met ingang van 1 mei 2025 wordt de naam van het Fonds aangepast van Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund naar Achmea IM ESG Transition Euro Investment Grade Credit Fund.

Zeist, 1 april 2025

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

7.3. Jaarrekening

7.3.1. Balans

TABEL 7.3.1.1 **BALANS**

(in euro's)	Referentie	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA			
Beleggingen	**7.3.6.1.**	**1.003.947.702**	**772.290.955**
Participaties		33.962.500	11.370.731
Obligaties		969.433.882	759.873.810
Futures		551.320	1.046.414
Vorderingen	**7.3.6.2.**	**13.792.259**	**9.405.018**
Overige vorderingen		13.792.259	9.405.018
Overige activa	**7.3.6.3.**	**885.679**	**14.167**
Liquide middelen		885.679	14.167
Totaal ACTIVA		**1.018.625.640**	**781.710.140**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**7.3.6.4.**	**1.017.020.093**	**780.395.649**
Inbreng participanten		1.009.848.149	802.960.727
Overige reserves		- 22.565.078	- 79.939.083
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		29.737.022	57.374.005
Beleggingen	**7.3.6.1.**	**1.028.200**	**651.513**
Futures		1.028.200	651.513
Kortlopende schulden	**7.3.6.5.**	**577.347**	**662.978**
Schulden aan bank		213.735	193.214
Overige schulden		363.612	469.764
Totaal PASSIVA		**1.018.625.640**	**781.710.140**

7.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 7.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**7.3.7.1.**	**21.280.436**	**16.541.073**
Interest		21.244.084	16.533.388
Overige		36.352	7.685
Indirect resultaat uit beleggingen	**7.3.7.2.**	**9.569.379**	**41.529.388**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		16.839.954	- 13.972.975
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 7.270.575	55.502.363
Overig resultaat	**7.3.7.3.**	**379.693**	**560.261**
Overige opbrengsten		379.693	560.261
Totaal OPBRENGSTEN		**31.229.508**	**58.630.722**
LASTEN			
Lasten	**7.3.7.4.**	**1.492.486**	**1.256.717**
Beheervergoeding		1.064.881	907.629
Servicevergoeding		409.570	349.088
Transactiekosten		17.404	-
Overige		631	-
Totaal LASTEN		**1.492.486**	**1.256.717**
Netto RESULTAAT		**29.737.022**	**57.374.005**

7.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 7.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 59.026.631**	**- 82.082.402**
Netto resultaat		29.737.022	57.374.005
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**7.3.7.2.**	- 16.839.954	13.972.975
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**7.3.7.2.**	7.270.575	- 55.502.363
Aankopen van beleggingen	**7.3.6.1.**	- 1.639.533.730	- 1.486.835.049
Verkopen van beleggingen	**7.3.6.1.**	1.563.133.981	1.390.946.744
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**7.3.6.1.**	-	2.266.320
Mutatie overige vorderingen	**7.3.6.2.**	- 2.688.373	- 4.555.890
Mutatie overige schulden	**7.3.6.5.**	- 106.152	250.856
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**59.877.622**	**79.106.069**
Inbreng participanten	**7.3.6.4.**	126.837.104	124.576.641
Terugbetaald aan participanten	**7.3.6.4.**	- 66.959.482	- 45.470.572
Totaal netto kasstromen		**850.991**	**- 2.976.333**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar[1]		- 179.047	2.797.286
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**671.944**	**- 179.047**

1 De negatieve bankstand (Liquide middelen) is op de balans opgenomen in de Kortlopende schulden.

7.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve van en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds.

Het Fonds Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

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

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 7.2.8 van het Bestuursverslag.

7.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

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

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

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

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

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

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

TABEL 7.3.5.1 **OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA**

	31-12-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1047

Beleggingen

Obligaties

Beleggingen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Futures

De futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de genoteerde marktprijzen. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Participaties

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

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Transactiekosten die niet ten laste van de verkrijgings- of vervreemdingsprijs zijn gebracht worden direct ten laste van het Fonds gebracht.

Overige activa

Liquide middelen

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

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

7.3.6. Toelichting op de balans

7.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 7.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Obligaties	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	11.370.731	759.873.810	394.901	771.639.442
Aankopen/verstrekkingen	514.524.129	1.121.429.309	3.580.292	1.639.533.730
Verkopen/aflossingen	- 493.124.119	- 1.065.848.753	- 4.161.109	- 1.563.133.981
Overige mutaties[1]	-	145.310.932	-	145.310.932
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.191.759	8.668.584	- 290.964	9.569.379
Stand einde huidig boekjaar	**33.962.500**	**969.433.882**	**- 476.880**	**1.002.919.502**
Stand begin vorig boekjaar	32.586.898	603.778.907	- 2.144.056	634.221.749
Aankopen/verstrekkingen	439.750.000	1.040.651.155	6.433.894	1.486.835.049
Verkopen/aflossingen	- 461.625.000	- 924.466.150	- 4.855.594	- 1.390.946.744
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	658.833	39.909.898	960.657	41.529.388
Stand einde vorig boekjaar	**11.370.731**	**759.873.810**	**394.901**	**771.639.442**

1 Mutatie uit hoofde van in-kind transactie vanuit een pensioenfonds.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar is 367,50% (2023: 258,81%). Door toetredingen van Participanten zijn er in 2024 in het Fonds relatief veel aankopen geweest. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.5.

TABEL 7.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Participaties	-	33.962.500	33.962.500
Obligaties	969.433.882	-	969.433.882
Futures	- 476.880	-	- 476.880
Stand einde huidig boekjaar	**968.957.002**	**33.962.500**	**1.002.919.502**
Participaties	-	11.370.731	11.370.731
Obligaties	759.873.810	-	759.873.810
Futures	394.901	-	394.901
Stand einde vorig boekjaar	**760.268.711**	**11.370.731**	**771.639.442**

TABEL 7.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve futures	551.320	1.046.414
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 1.028.200	- 651.513
Totaal	**- 476.880**	**394.901**

TABEL 7.3.6.1.4 FUTURES PER 31-12-2024

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 458	- 53.947.820	6-3-2025	551.320
EURO-BUND FUTURE (EUX)	23	3.065.210	6-3-2025	- 24.365
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	98	12.957.560	6-3-2025	- 810.030
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	695	74.340.675	6-3-2025	- 193.805
Totaal				**- 476.880**

TABEL 7.3.6.1.5 FUTURES PER 31-12-2023

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

7.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 7.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Te vorderen interest	12.578.741	8.708.670
Te vorderen couponbelasting	9.730	44.790
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	1.202.735	650.505
Diverse vorderingen	1.053	1.053
Totaal	**13.792.259**	**9.405.018**

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 9.730), hebben een looptijd korter dan één jaar.

7.3.6.3. Overige activa

Liquide middelen

De liquide middelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2024 is AA- (2023: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Liquide middelen" is een saldo opgenomen ad € 385.305 (2023: € 311.019) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

7.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 7.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	802.960.727	723.854.658
Ingebracht door participanten	126.837.104	124.576.641
Terugbetaald aan participanten	- 66.959.482	- 45.470.572
Overige mutaties[1]	147.009.800	-
Stand einde boekjaar	**1.009.848.149**	**802.960.727**

1 Mutatie uit hoofde van in-kind transitie vanuit een pensioenfonds.

TABEL 7.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	- 79.939.083	31.305.080
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	57.374.005	- 111.244.163
Stand einde boekjaar	**- 22.565.078**	**- 79.939.083**

TABEL 7.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	57.374.005	- 111.244.163
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 57.374.005	111.244.163
Resultaat lopend boekjaar	29.737.022	57.374.005
Stand einde boekjaar	**29.737.022**	**57.374.005**

TABEL 7.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	7.721.986	6.896.416
Ingebracht aan participaties	1.234.074	1.303.067
Terugbetaald aan participaties	- 662.834	- 477.497
Overige mutaties[1]	1.406.713	-
Stand einde boekjaar	**9.699.939**	**7.721.986**

1 Mutatie uit hoofde van in-kind transactie vanuit een pensioenfonds.

TABEL 7.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	1.017.020.093	780.395.649	643.915.575
Aantal uitstaande participaties	9.699.939	7.721.986	6.896.416
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	104,85[1]	101,06	93,37

1 De intrinsieke waarde per participatie wijkt af van de op 2 januari 2025 gepubliceerde koers. Achtergrond hiervan is een systeemstoring geweest bij de administrateur die de berekening van de koersen uitvoert. De gepubliceerde koers was € 104,82 en de herberekende koers was € 104,85.

TABEL 7.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Pensioenfonds(en)	859.088.781	620.882.303
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	18.000.414	19.434.857
Achmea Mixfonds Defensief	24.897.833	26.059.780
Achmea Mixfonds Neutraal	84.116.927	85.030.229
Achmea Mixfonds Offensief	16.332.471	15.742.624
Achmea mixfonds ambitieus A	2.932.349	2.625.814
Achmea mixfonds voorzichtig A	3.274.862	3.358.710
Achmea mixfonds gemiddeld A	8.105.916	7.261.332
Premiepensioeninstelling	270.540	-
Totaal	**1.017.020.093**	**780.395.649**

7.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 7.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Te betalen beheervergoeding	221.147	176.123
Te betalen servicevergoeding	85.056	67.740
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	5	200.000
Diverse schulden	57.404	25.901
Totaal	**363.612**	**469.764**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

7.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 113% (2023: 114%).

TABEL 7.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	113%	114%
Fondsvermogen	1.017.020.093	780.395.649
Participaties	33.962.500	11.370.731
Obligaties	969.433.882	759.873.810
Futures	144.311.265	120.370.285
Vreemde Valuta	1.114	469
Blootstelling conform bruto methode	**1.147.708.761**	**891.615.295**

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 113% (2023: 114%).

TABEL 7.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	113%	114%
Fondsvermogen	1.017.020.093	780.395.649
Participaties	33.962.500	11.370.731
Obligaties	969.433.882	759.873.810
Futures	144.311.265	120.370.285
Liquide Middelen	673.058	207.820
Vreemde Valuta	1.114	469
Blootstelling conform netto methode	**1.148.381.819**	**891.823.115**

7.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

7.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 7.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Valutaresultaten	- 48	16
Rente rekening-courant	36.400	7.669
Totaal	**36.352**	**7.685**

7.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 7.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	1.185.464	646.933
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 10	-
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	221.888.291	368.436.310
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 206.814.608	- 381.477.917
Positieve gerealiseerde waardeverandering futures	2.471.530	3.059.614
Negatieve gerealiseerde waardeverandering futures	- 1.890.713	- 4.637.915
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**16.839.954**	**- 13.972.975**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	52.972	11.900
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 46.667	-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	11.091.063	53.258.469
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 17.496.162	- 306.964
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	1.202.833	4.122.291
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 2.074.614	- 1.583.333
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**- 7.270.575**	**55.502.363**

7.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen voornamelijk de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 7.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Resultaat op- en afslagen	378.145	547.750
Bonus vervroegde aflossing	275	12.000
Overige opbrengsten	1.273	511
Totaal	**379.693**	**560.261**

7.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 7.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	1.064.881	907.629
Servicevergoeding	409.570	349.088
Transactiekosten	17.404	-
Overige kosten	631	-
Totaal	**1.492.486**	**1.256.717**

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:
- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Transactiekosten

Dit betreft de transactiekosten die door de depotbank rechtstreeks bij het Fonds in rekening zijn gebracht. Het proces van het rechtstreeks in rekening brengen bij het Fonds is in 2024 geïmplementeerd, dit is de achtergrond waarom geen vergelijkende cijfers beschikbaar zijn.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2024 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,18% (2023: 0,18%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 7.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

		01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Prospectus
Beheervergoeding		0,13%	0,13%	0,13%
Servicevergoeding		0,05%	0,05%	0,05%
Lopende kosten factor		**0,18%**	**0,18%**	**0,18%**

De Lopende kosten factor is in overeenstemmming met het Prospectus van het Fonds. De LKF van de beleggingen in participaties is niet opgenomen in de LKF, zoals vermeld in het prospectus.

Voor een optimaal beheer van liquide middelen en mitigeren van een concentratie risico maakt het Fonds gebruik van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund Participatieklasse - Z. De Lopende kosten factor van deze Participatieklasse is 0,03% (bron: jaarverslag 2024).

7.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico;
- Portefeuillerisico;
- Concentratierisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 7.2.9 van het Bestuursverslag.

7.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

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

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

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

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

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

TABEL 7.3.8.2.1 BEDRIJFSOBLIBATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Banken en verzekeraars	353.775.603	52%	354.046.682	59%
Nutsbedrijven	75.959.393	11%	44.104.341	7%
Overig	65.394.767	9%	39.077.145	7%
Chemie - farmacie	32.533.150	5%	21.257.957	4%
Vastgoed	30.395.718	5%	30.843.842	5%
Basisindustrie	26.769.690	4%	26.921.309	5%
Handel - transport	20.515.272	3%	2.700.025	0%
Niet duurzame consumptiegoederen	19.515.481	3%	22.367.429	4%
Energie	14.775.924	2%	10.648.119	2%
Dienstverlening	12.939.560	2%	18.014.114	3%
Media	5.983.236	1%	-	-
IT-Telecom	5.499.490	1%	12.910.027	2%
Duurzame consumptiegoederen	4.124.180	1%	7.709.101	1%
Kapitaalgoederen	4.021.794	1%	4.356.260	1%
Totaal	**672.203.258**	**100%**	**594.956.351**	**100%**

TABEL 7.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2024

(in euro's)		31-12-2024	
Frankrijk		196.066.799	19%
Duitsland		130.982.537	14%
Supranationaal		114.320.240	12%
Nederland		104.131.010	11%
Verenigde Staten		61.986.193	6%
Verenigd Koninkrijk		54.112.720	6%
Luxemburg		37.951.260	4%
Italië		27.530.415	3%
Zwitserland		25.314.895	3%
België		20.587.269	2%
Overig[1]		196.450.544	20%
Totaal		**969.433.882**	**100%**

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Ierland, Finland, Noorwegen, IJsland, Oostenrijk, Spanje, Japan, Roemenië, Canada, Zweden, Slowakije, Bermuda, Tsjechië, Hongarije, Zuid-Korea, Portugal, Polen, Estland, Australië, Nieuw-Zeeland, Denemarken, Mexico, Guernsey, Chili, Bulgarije, Indonesië.

TABEL 7.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2023

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

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

TABEL 7.3.8.2.4 MAXIMALE KREDIETRISICO

		31-12-2024	31-12-2023
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden		969.433.882	759.873.810
Waarde van derivaten		551.320	394.901
Waarde van vorderingen		13.792.259	9.405.018
Liquide middelen		885.679	14.167
Maximale kredietrisico		**984.663.140**	**769.687.896**

TABEL 7.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's		31-12-2024		31-12-2023	
AAA		303.021.332	32%	250.810.299	33%
AA		177.076.926	18%	129.590.399	17%
A		240.087.153	25%	192.753.015	25%
BBB		232.188.021	24%	178.368.584	24%
BB		14.036.362	1%	8.351.505	1%
Not Rated		3.024.088	0%	8	0%
Totaal		**969.433.882**	**100%**	**759.873.810**	**100%**

TABEL 7.3.8.2.6 OBLIGATIES NAAR VALUTA

(in euro's)		31-12-2024		31-12-2023	
Euro		967.357.941	100%	771.244.541	100%
Amerikaanse dollar		2.075.941	0%	-	-
Totaal		**969.433.882**	**100%**	**771.244.541**	**100%**

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele mutatie in de waarde van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente met één procent.

TABEL 7.3.8.2.7 INZICHT RENTERISICO

		31-12-2024	31-12-2023
Effectief rendement		2,51%	3,32%
Coupon rendement		3,16%	5,38%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)		6,3	5,3
Modified duration		5,3	6,1

7.3.9. Gelieerde partijen

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

Het Fonds onderkent in de verslagperiode de volgende gelieerde partijen (welke zijn bepaald op basis van de juridische relatie):
- Achmea B.V. en de groepsmaatschappijen van Achmea;
- Coöperatieve Rabobank U.A.

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

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.

7.3.10. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

7.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen andere gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke gevolgen voor het Fonds.

Zeist, 1 april 2025

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

7.4. Overige gegevens

7.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

7.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds had op 31 december 2024 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

7.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel
Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2024;
- de winst-en-verliesrekening over 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

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

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

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

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

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

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 7.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 7.3.5 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

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

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 7.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie ‘’Informatie ter ondersteuning van ons oordeel’’ hierboven, bevat een

informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

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

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

Den Haag, 1 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

8. Achmea IM Euro Green Bond Fund

8.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM Euro Green Bond Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve van en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
Het Fonds is opgericht op 1 november 2018 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht
Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid
Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index.

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

Prospectus
Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

8.2. Bestuursverslag

8.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2024 van het Achmea IM Euro Green Bond Fund (het Fonds) aan.

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

TABEL 8.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436486
Inceptiedatum	15 november 2018
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

Op 31 december 2024 zijn er twaalf Participanten (2023: 9) in het Fonds aanwezig.

8.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 8.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	1.240.484.857	859.084.242	165.922.382	121.640.560	125.838.352
Aantal uitstaande participaties	12.893.492	9.131.384	1.924.341	1.109.246	1.109.246
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	96,21[1]	94,08	86,22	109,66	113,44
Lopende kosten factor	0,35%	0,35%	0,35%	0,34%	0,34%
Portefeuille omloop factor	274,36%	174,93%	257,43%	355,47%	242,73%

1 De intrinsieke waarde per participatie wijkt af van de op 2 januari 2025 gepubliceerde koers. Achtergrond hiervan is een systeemstoring geweest bij de administrateur die de berekening van de koersen uitvoert. De gepubliceerde koers was € 96,22 en de herberekende koers was € 96,21.

TABEL 8.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat	2,26%	9,11%	-21,37%	-3,34%	5,12%
Benchmark	2,67%	8,38%	-21,42%	-3,36%	4,82%
Resultaat per participatie (in euro's)	2,16[1]	9,89	- 23,44	- 3,78	5,52
Waarvan uit:					
1) inkomsten	2,23	2,39	1,42	0,90	1,00
2) waardeverandering	0,26	7,81	- 24,50	- 4,30	4,90
3) kosten	- 0,33	- 0,31	- 0,36	- 0,38	- 0,38

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

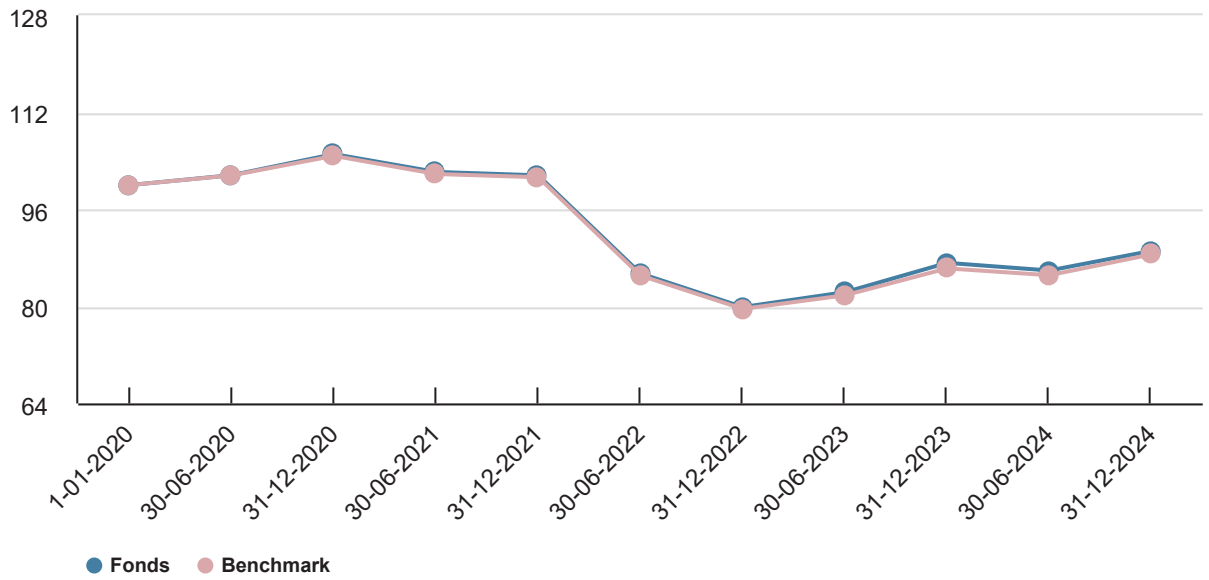
Toelichting onderstaande tabel

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

TABEL 8.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	2,26%	-4,26%	-2,27%	-0,63%
Rendement Benchmark	2,67%	-4,37%	-2,40%	-0,76%
Standaarddeviatie Fonds		9,07%	7,89%	7,40%
Standaarddeviatie Benchmark		9,03%	7,82%	7,33%
Tracking Error		0,39%	0,36%	0,33%

GRAFIEK 8.2.2.1 RENDEMENT



Het rendement van het Fonds en de benchmark hebben een vergelijkbaar verloop, met die achtergrond is het verloop van beide lijnen in bovenstaande grafiek nagenoeg gelijk.

8.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

8.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

8.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

8.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

8.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

8.2.4. Doelstelling en beleid

Het Achmea IM Euro Green Bond Fund belegt voornamelijk in euro green bonds. Het Fonds beoogt, naast de duurzaamheidsdoelstelling, om door actief beheer op lange termijn en 20 basispunten op jaarbasis (voor kosten) beter te presteren dan de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

Duurzame beleggingen

Het Fonds belegt wereldwijd hoofdzakelijk in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties, hierna aangeduid als green bonds, voornamelijk genoteerd in euro's. De duurzame beleggingen in dit Fonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van klimaatverandering. Deze doelstelling wordt behaald door enkel in door de Beheerder goedgekeurde duurzame instrumenten te beleggen. Daarnaast wordt er geen significante schade

toegebracht aan andere milieudoelstellingen en voldoen de ondernemingen waarin belegd wordt aan de praktijken van goed bestuur. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 9 onder SFDR.

Green Bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De Beheerder gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of green bonds voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits - en duurzaamheidscriteria van de Beheerder. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Voor zover mogelijk belegt het Fonds in obligaties die ecologisch duurzame economische activiteiten financieren, zoals gedefinieerd in de EU Taxonomie.

Portefeuillebeleid: eerst vaststelling top-down positie

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

Efficiënte selectie van de interessant gewaardeerde emittenten

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

De uitvoering in de markt is essentieel

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

8.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 1.240,5 miljoen (2023: € 859,1 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 381,4 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met € 359,2 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 2,6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 23,0 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 3,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2024 € 96,21 (2023: € 94,08) wat ten opzichte van 31 december 2023 een rendement van 2,26% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 2,67% gerealiseerd.

8.2.6. Ontwikkelingen

8.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2024

2024 gaat de boeken in als een goed beleggingsjaar

De robuuste Amerikaanse economie, de monetaire versoepeling en de AI-ontwikkelingen creëerden een positieve omgeving voor risicovolle beleggingen. Ook de overwinning van Trump bij de Amerikaanse presidentsverkiezingen had een positieve invloed op de aandelenmarkten. Het beeld op de obligatiemarkten was gemengd. Maar de meeste beleggingscategorieën noteerden een positief totaalrendement.

Amerikaanse economie winnaar van 2024

De Amerikaanse economie wist in 2024 positief te verrassen. Ondanks de opgelopen kapitaalmarktrentes zorgden de aanhoudende groei in de techsector, de hoge overheidsuitgaven en de Amerikaanse consument ervoor dat de economische groei op peil bleef. Dit stond in scherp contrast met de eurozone en China. In de eurozone stond de economische groei onder druk. Vooral de maakindustrie had het moeilijk. Door toenemende concurrentie uit China had onder andere de belangrijke Duitse auto-industrie het lastig. Ook China bleef economisch kwakkelen. De Chinese autoriteiten hebben wel stimulerende maatregelen aangekondigd om de economie uit het slop te trekken.

Centrale banken zetten eerste stappen om beleid te verruimen

De inflatie lijkt grotendeels onder controle. De jaar-op-jaar-inflatie in de Verenigde Staten en de eurozone ligt in de buurt van de doelstelling van de centrale banken. De kerninflatie is nog wel te hoog. Toch was de inflatiedaling reden voor centrale banken om het monetaire beleid te versoepelen. Zowel de Fed als de ECB verlaagden de beleidsrentes. De Amerikaanse beleidsrente werd met 100 basispunten verlaagd naar de bandbreedte van 4,25% tot 4,50%. In de eurozone verlaagde de ECB de depositorente in vier stappen van 4,00% naar 3,00%.

Politieke tumult en voortdurende conflicten in Oekraïne en Midden-Oosten

2024 was politiek gezien een veel bewogen jaar. In de Verenigde Staten wist Trump na een tumultueuze verkiezingscampagne (hij overleefde een aanslag en zijn tegenstander werd enkele maanden voor de verkiezingen vervangen) opnieuw het presidentschap te bemachtigen. Naast het presidentschap behaalden de Republikeinen ook de meerderheid in zowel de Senaat als het Huis van Afgevaardigden. In Frankrijk en Duitsland viel de regering. De oorlog in Oekraïne ging zijn derde jaar in en zag het land verder in het defensief worden gedrukt. In het Midden-Oosten viel Israël Libanon binnen om Hezbollah uit te schakelen. Nadat enkele kopstukken waren gedood en essentiële militaire doelen waren uitgeschakeld, werd een staakt-het-vuren getekend.

8.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2025

Stabiele groei in 2025 in het vooruitzicht

Voor 2025 is de verwachting dat de wereldeconomie met 3,3% zal groeien. Dit zal met name gedragen worden door de opkomende landen India en China met een verwachte groei van respectievelijk 6,9% en 4,7%. De ontwikkelde economieën groeien naar verwachting minder sterk. De groeiprognoses van de OECD zijn 2,4% voor de Verenigde Staten, 1,7% voor het Verenigd Koninkrijk en 1,3% voor de eurozone. De belangrijkste risico's bij deze projecties zijn de potentiële verergering van geopolitieke spanningen, een hardnekkigere dan verwachte inflatie en een mogelijk herprijzen van financiële activa.

Verdere renteverlagingen in het verschiet

De strijd van de Fed en de ECB tegen de hoge inflatie lijkt begin 2025 grotendeels gestreden. De ECB verwacht dat de inflatie in de eurozone in het tweede kwartaal van 2025 op de doelstelling van 2% uitkomt en in 2026 zelfs daaronder uit zal komen. Dit betekent dat er ruimte is om de beleidsrente verder te verlagen en de zwakke Europese economie te ondersteunen. Financiële markten verwachten begin 2025 dat de ECB de beleidsrente in 2025 vier keer zal verlagen naar een niveau van circa 2%. Een kanttekening hierbij is dat de kerninflatie in de eurozone momenteel nog bijna 3% bedraagt. Als blijkt dat dit cijfer niet verder omlaag komt, kan dit een reden zijn voor de ECB om terughoudend te zijn met het verlagen van de rente. De inflatie in de Verenigde Staten beweegt zich eveneens richting de doelstelling van om en nabij de 2%. Economen verwachten dat dit niveau gedurende 2025 zal worden bereikt. In tegenstelling tot de eurozone staat de Amerikaanse economie er echter goed voor. Tijdens de decembervergadering van het monetaire beleidscomité van de Fed signaleerde men dat een trager pad van renteverlagingen passend zou zijn.

Nieuwe termijn Trump onzekere factor voor wereldhandel

De inauguratie van Trump als Amerikaanse president eind januari betekent dat de wereld een onzekere tijd tegemoet gaat. Trump heeft al eerder aangegeven dat hij vindt dat Europa zijn eigen boontjes moet doppen als het op defensie aankomt. In de afgelopen jaren zijn de defensiebudgetten van vrijwel alle Europese landen daarom opgeschroefd. Daarnaast betekent de *America First* doctrine van Trump weinig goeds voor de Europese industrie. Net als in zijn eerste ambtstermijn zal Trump niet schromen om forse handelsbarrières op te werpen als de Europese concurrentie in zijn ogen oneerlijk is. Een ander land dat hier hoogstwaarschijnlijk hinder van zal ondervinden, is China. Ook dit land zal waarschijnlijk te maken krijgen met nieuwe Amerikaanse importheffingen. En dan speelt er ook nog de kwestie van Taiwan. Trump vindt dat ook dit land voor zijn eigen bescherming moet zorgen. Het terugtrekken van de Verenigde Staten kan echter China bewegen om Taiwan weer onder controle te krijgen. Een Chinese actie richting Taiwan zou onder andere nadelige gevolgen kunnen hebben voor de productie van de meest geavanceerde computerchips. Taiwan heeft daarin een wereldwijd aandeel van circa 90%.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie
Klimaatverandering was in 2024 op verschillende plaatsen duidelijk merkbaar. Onder andere ontstond schade door overstromingen in Spanje en Oostenrijk. Ook kende het Atlantisch orkaanseizoen orkanen die zich in recordtempo ontwikkelden. Florida kampte hierdoor in kort tijdsbestek tweemaal met een orkaan. Mislukte koffie- en cacao-oogsten door aanhoudende droogte in onder andere Brazilië. In 2024 is de wereldwijde temperatuur de grens van 1,5°C inmiddels gepasseerd. De kans lijkt aanzienlijk dat de temperatuurstijging komende jaren steeds sneller zal toenemen. Ondertussen blijven ook de investeringen in de elektrificatie van wereldeconomie toenemen. Dit geldt, ondanks klimaatscepticus Trump, ook voor de Amerikaanse economie. De stijgende vraag naar elektriciteit door onder andere AI en de energietransitie betekent dat de vraag naar essentiële netwerkonderdelen, zoals transformators en energieopslag, waarschijnlijk ook in 2025 zal blijven toenemen.

8.2.6.3. Beleggingsresultaat
Het Fonds heeft in 2024 een resultaat geboekt van € 22.158.590 (2023: € 50.850.868) en behaalde een beleggingsresultaat van 2,26% (2023: 9,11%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen
Spreads bedrijfsobligaties daalden significant
In de eerste maanden van het jaar stegen de spreads door een toestroom van nieuwe leningen, maar daalden toen bleek dat het aantal leningen niet zo groot was. De daling werd versterkt door een sterke rally op de Amerikaanse aandelenmarkt en positieve macro-economische cijfers. Later werd de markt wat onder druk gezet door de publicatie van slechte cijfers van de New York Community Bank en enkele kleine Duitse banken.
Het positieve sentiment aan het begin van het kwartaal verslechterde toen de Amerikaanse inflatiecijfers hoger uitvielen dan verwacht. Ondanks de paasvakantie en het begin van het cijferseizoen, bleef er veel nieuwe obligatie-uitgifte, vooral van Amerikaanse bedrijven die profiteerden van lagere financieringskosten in Europa. Het macro-economische herstel in Europa leek zich door te zetten, terwijl de Amerikaanse inkoopmanagersindices verslechterden.

In juni stegen de spreads door zorgen over politieke risico's in Frankrijk, maar deze daalden weer na de eerste ronde van de Franse verkiezingen. In juli verslechterden kwartaalcijfers van consumentenbedrijven en grote techbedrijven, wat het marktsentiment verslechterde en leidde tot stijgende spreads.

Begin augustus veroorzaakte een renteverhoging in Japan voor veel onrust op de markten, wat leidde tot hogere spreads, maar de onrust ebde snel weg. In september begon de markt zich weer om te draaien nadat de Fed onverwacht haar rente met 50 basispunten verlaagde, wat voor enige bezorgdheid zorgde, maar de voorzitter van de Fed overtuigde de markten dat het geen indicatie van een slechtere economie was.

Oktober was een sterke maand voor de Europese creditmarkten, met een afname van nieuwe obligaties. De rally bleef doorgaan na de overwinning van Trump, geholpen door de stijgende aandelenprijzen en de verwachte economische groei in de VS. In november veroorzaakte politieke onrust in Frankrijk voor een opleving van spreads, maar de zorgen verdween tegen december toen er weinig nieuwe obligaties werden uitgegeven en de inflows sterk waren. De rally werd gestopt toen de ECB zorgelijker over inflatie leek en de lange termijn rente opliep. De echte verschuiving in marktsentiment kwam echter na de persconferentie van de Fed, waar Powell een hawkish standpunt innam, wat leidde tot een uitstap van risicovolle beleggingen en een stijging van de spreads.

Er waren verschillen tussen sectoren en segmenten. Semistaatsobligaties bleven achter, mede door de tumult in Frankrijk. Bedrijfsobligaties deden het beter en dan met name financiële obligaties zoals banken en vastgoed. Deze sectoren waren aantrekkelijk gewaardeerd en met name vastgoed profiteerde van de dalende marktrentes. Nutsbedrijven bleven daarentegen achter, de sector leed onder de enorme hoeveelheid nieuwe obligaties die in de sector werden geplaatst vanwege de energietransitie.

Rendementsontwikkeling
Het Fonds rendeerde met 2,26% en de benchmark behaalde een resultaat van 2,67%. Het Fonds realiseerde hiermee een underperformance van 0.41%.

De performance op top-down posities was per saldo positief:
- gewonnen op de overweging top-down risico;
- gewonnen op overweging banken;

- gewonnen op onderweging semistaat;
- verloren op overweging nutsbedrijven.

Op naam- en titelselectie werd per saldo verloren. Er werd met name gewonnen op de volgende naamposities:
- overweging Tennet;
- overweging KfW;
- overweging Italië;
- overweging EON;
- overweging Triodos.

Daartegenover werd er significant verloren op de volgende naamposities:
- overweging Thames Water;
- overweging Frankrijk;
- overweging ZF;
- overweging Iberdrola.

8.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2025 niet zal wijzigen.

8.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

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

8.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf 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 speerpuntthema'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 speerpuntthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:
- mensenrechten;
- arbeidsnormen;
- natuur & milieu (biodiversiteit en water);
- gezondheid;
- klimaatverandering;

De sociale thema's als mensenrechten en arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van Fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema natuur & milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's gezondheid en 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 speerpuntthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en wordt de voortgang gemeten. Op die manier kunnen duurzame beleggingsoplossingen gerealiseerd blijven wordeb, met

financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpuntthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

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

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken belegger instrumenten, zoals het voeren van dialogen met ondernemingen (engagement).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance 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 speerpuntthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staan op de website van de Beheerder.

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

- uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- engagement guidelines;
- uitsluitingslijst landen en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

8.2.7.2. Duurzaamheid

Duurzame beleggingen

Het Fonds belegt wereldwijd hoofdzakelijk in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties, hierna aangeduid als green bonds, voornamelijk genoteerd in euro's. De duurzame beleggingen in dit Fonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van klimaatverandering. Deze doelstelling wordt behaald door enkel in door de Beheerder goedgekeurde duurzame instrumenten te beleggen. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 9 onder SFDR.

Green Bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De Beheerder gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of green bonds voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits- en duurzaamheidscriteria van de Beheerder. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Voor zover mogelijk belegt het Fonds in obligaties die ecologisch duurzame economische activiteiten financieren, zoals gedefinieerd in de EU Taxonomie. In bijlage B van het prospectus van het Fonds is meer informatie met betrekking tot deze beleggingen opgenomen.

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

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

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten
Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:
- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:
- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

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

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

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

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

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- toegang tot financieel kapitaal.

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

Verantwoording
In bijlage 1.6 (Annex 5) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

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

8.2.8. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

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

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

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

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

Voor het komende jaar verwacht de Beheerder te starten 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. Deze wijziging heeft geen materiële impact op de kwaliteit van de dienstverlening door de Beheerder.

8.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

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

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

8.2.9.1. Financiële risico's

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

Het Fonds belegt wereldwijd in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties (green bonds), die zijn genoteerd in Euro's. Naast het marktrisico zijn het renterisico en het kredietrisico de meest belangrijke risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Portefeuillerisico;
- Inflatierisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 9 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 8.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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

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

TABEL 8.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Laag	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de “Beleggingsdoelstelling en strategie” vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Inflatierisico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.

8.2.9.2. Niet financiële risico’s

Er worden vijf belangrijke niet financiële risico’s onderscheiden, te weten:

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

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

TABEL 8.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO’S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico’s kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM 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- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

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

De Digital Operational Resilience Act (DORA) is Europese wetgeving die effectief van kracht is geworden per 17 januari 2025; vanaf deze datum is de situatie dat beleid, processen, beheersingsmaatregelen en rapportages zijn aangepast aan DORA en zijn uitgerold binnen Achmea. De implementatie, welke eind 2023 is gestart, is inmiddels grotendeels afgerond en heeft in 2024 geleid tot een aantal verdere aanscherpingen in de cyberweerbaarheid en een hogere mate van aantoonbaarheid van risicobeheersing. Deze aanscherpingen zien, naast een update van beleid en processen ook op het inrichten van verregaande technische maatregelen. Mede ingegeven vanuit de DORA implementatie, zijn op het gebied van het Third Party risico, afgelopen jaar verdere stappen gezet. Afspraken met kritieke leveranciers met betrekking tot cyberweerbaarheid zijn aangescherpt en contracten zijn in lijn gebracht met de DORA vereisten.

8.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 8.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

8.2.11. Personeel en beloning

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 van Achmea Groep, waarin Achmea een belang of zeggenschap van meer dan 50% heeft, waaronder Achmea IM. In het bestuursverslag van het jaarverslag van Achmea B.V. doet de Raad van Commissarissen verslag van zijn toezichthoudende rol met betrekking tot het (variabele)beloningsbeleid. Het jaarverslag van Achmea B.V. wordt in april 2025 gepubliceerd op www.achmea.nl.

Variabele beloning

Op het moment van opmaak van de jaarrekening van Achmea Investment Management B.V. is het besluit om over het prestatiejaar 2024 een variabele beloning aan de medewerkers en de statutaire directie van Achmea IM toe te kennen nog niet genomen. Over toekenning van variabele beloning 2024 wordt gepubliceerd in het Remuneratierapport van Achmea dat in juni 2025 op www.achmea.nl verschijnt.

Na het vaststellen van de jaarrekening 2023 in april 2024 is over het prestatiejaar 2023 variabele beloning toegekend aan de medewerkers en directeuren van Achmea IM.

Beloningsbeleid op basis van prestatiedoelstellingen, lange termijn waardecreatie en duurzaamheid

De Raad van Bestuur van Achmea voert een top-down gerichte prestatiesturing van de groepsstrategie en de visie Duurzaam Samen Leven uit. Dat vertaalt zich 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 de 5 verschillende bouwstenen: Grote klantenbase, Vakkundige medewerkers, Sterke partnerrelaties, Expertise in data & digital en Uitstekende financiële positie, aangevuld met een 6e aspect: Duurzaamheid.

Concrete (prestatie)doelstellingen worden vanuit iedere invalshoek afgesproken in de vorm van Key Performance Indicators (KPI's). Op de SVM-kaarten worden vanuit oogpunt van risicobeheersing naast KPI's ook Key Risk Indicators (KRI's) opgenomen. Wanneer een KRI niet wordt behaald, leidt dat tot een neerwaartse bijstelling van de realisatie op een SVM kaart. KRI's zorgen zo voor tegenwicht in de prestatiesturing met KPI's en voorkomen dat verkeerde prikkels ontstaan. Daarnaast worden lange termijn doelstellingen voor alle stakeholders afgesproken waarmee het risico van verkeerde prikkelwerking wordt geborgd.

De SVM kaart van Achmea IM vormt de context voor de persoonlijke resultaat- en ontwikkelafspraken die individuele medewerkers jaarlijks maken met hun leidinggevenden. 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 altijd 1 gedrags- of leiderschapsgedrag doelstelling. 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 door (belonings-)regelgeving als 'controlefunctie' gedefinieerd is de beloning niet afhankelijk van doelstellingen waar ze zelf toezicht op houden.

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 overige 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.

In 2024 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Deze doelstellingen wegen (deels) mee als onderdeel van de doelstellingen waarop de toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van deze doelstellingen is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realisatie van duurzaamheidsdoelstellingen.

Totale beloning

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning van de interne medewerkers die in 2024 werkzaamheden voor Achmea IM hebben verricht. In 2024 waren dit 351 Fte (in 2023: 348 Fte). De beloning is onderverdeeld in vaste en variabele beloning.

In 2024 (evenals in 2023) heeft geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 8.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2024	2023
Totale vaste beloning personeel	36.401	32.221
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b.[1]	2.662[2]
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	**36.401**	**34.883**

1 Nog niet bekend. Op het moment van ondertekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan medewerkers met betrekking tot het jaar 2024. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2024 van Achmea dat naar verwachting begin juni 2025 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,9 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2023 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2023 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

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, namelijk in het kwartaal voorafgaand aan het volgende boekjaar. Achmea IM heeft over het boekjaar 2024 24 Fte medewerkers (2023: 20 Fte) als Identified Staff aangemerkt, waaronder 6 Fte (2023: 4 Fte) directie en senior management.

TABEL 8.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2024	2023
Totale Vaste Beloning Directie en Senior management	1.847	1.394
Totale Variabele Beloning Directie en Senior management	N.n.b.[1]	106[2]
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	3.008	2.989
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b.[1]	323[2]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	**4.855**	**4.812**

1 Nog niet bekend. Op het moment van ondertekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan medewerkers met betrekking tot het jaar 2024. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2024 van Achmea dat naar verwachting begin juni 2025 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,9 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2023 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2023 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

8.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

De Beheerder heeft de volgende drie Participatieklassen in het Fonds geïntroduceerd.

- Per 2 januari 2025: Participatieklasse - X, deze Participatieklasse is bestemd voor Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als professionele belegger en waarvoor de Beheerder zijn toestemming heeft gegeven voor toetreding tot de Participatieklasse.
- Per 17 maart 2025: Participatieklasse - I, deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers waarmee geen specifieke afspraken zijn gemaakt voor betaling van de beheervergoeding.
- Per 17 maart 2025: Participatieklasse - Z, deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers waarmee specifieke afspraken zijn gemaakt en waarbij in de Participatieklasse geen aparte beheervergoeding in rekening wordt gebracht. De Beheerder brengt de betreffende Participant rechtstreeks kosten in rekening op basis van een separate overeenkomst tot dienstverlening, waarbij de hoogte van de kosten afhankelijk is van (o.a.) omvang of soort van de dienstverlening.

Met ingang van 17 maart 2025 is The Bank of New York Mellon SA/NV door de Beheerder benoemd om transfer agent services te verrichten, waaronder het voeren en beheren van de participantenadministratie en de verwerking van uitgifte en inkoop van participaties.

Zeist, 1 april 2025

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

8.3. Jaarrekening

8.3.1. Balans

TABEL 8.3.1.1 **BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA			
Beleggingen	**8.3.6.1.**	**1.217.372.245**	**851.975.576**
Participaties		6.604.703	22.974.788
Obligaties		1.210.516.352	827.457.888
Futures		251.190	1.542.900
Vorderingen	**8.3.6.2.**	**22.311.045**	**8.616.209**
Uit hoofde van effectentransacties		7.281.706	-
Overige vorderingen		15.029.339	8.616.209
Overige activa	**8.3.6.3.**	**4.814.899**	**22.605**
Liquide middelen		4.814.899	22.605
Totaal ACTIVA		**1.244.498.189**	**860.614.390**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**8.3.6.4.**	**1.240.484.857**	**859.084.242**
Inbreng participanten		1.190.788.413	831.546.388
Overige reserves		27.537.854	- 23.313.014
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		22.158.590	50.850.868
Beleggingen	**8.3.6.1.**	**3.267.343**	**129.205**
Futures		3.267.343	129.205
Kortlopende schulden	**8.3.6.5.**	**745.989**	**1.400.943**
Schulden aan bank		-	770.975
Overige schulden		745.989	629.968
Totaal PASSIVA		**1.244.498.189**	**860.614.390**

8.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 8.3.2.1 **WINST- EN VERLIESREKENING**

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**8.3.7.1.**	**21.853.173**	**9.156.493**
Interest		21.801.405	9.141.290
Overige		51.768	15.203
Indirect resultaat uit beleggingen	**8.3.7.2.**	**2.619.091**	**40.164.269**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		18.371.976	- 5.644.310
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 15.752.885	45.808.579
Overig resultaat	**8.3.7.3.**	**1.097.825**	**3.130.087**
Overige opbrengsten		1.097.825	3.130.087
Totaal OPBRENGSTEN		**25.570.089**	**52.450.849**
LASTEN			
Lasten	**8.3.7.4.**	**3.411.499**	**1.599.981**
Beheervergoeding		2.914.529	1.371.413
Servicevergoeding		485.900	228.568
Transactiekosten		11.070	-
Totaal LASTEN		**3.411.499**	**1.599.981**
Netto RESULTAAT		**22.158.590**	**50.850.868**

8.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 8.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 353.678.756**	**- 644.329.831**
Netto resultaat		22.158.590	50.850.868
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**8.3.7.2.**	- 18.371.976	5.644.310
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**8.3.7.2.**	15.752.885	- 45.808.579
Aankopen van beleggingen	**8.3.6.1.**	- 1.709.951.538	- 1.115.055.533
Verkopen van beleggingen	**8.3.6.1.**	1.350.312.098	466.305.116
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**8.3.6.1.**	- 7.281.706	669.653
Mutatie overige vorderingen	**8.3.6.2.**	- 6.413.130	- 7.470.061
Mutatie overige schulden	**8.3.6.5.**	116.021	534.395
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**359.242.025**	**642.310.992**
Inbreng participanten	**8.3.6.4.**	381.061.519	711.797.290
Terugbetaald aan participanten	**8.3.6.4.**	- 21.819.494	- 69.486.298
Totaal netto kasstromen		**5.563.269**	**- 2.018.839**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		- 748.370	1.270.469
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**4.814.899**	**- 748.370**

8.3.4. Toelichting algemeen

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

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

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

Het Fonds Achmea IM Euro Green Bond Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

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

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 8.2.8 van het Bestuursverslag.

8.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

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

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

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

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

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

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Beleggingen

Obligaties

De obligaties worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Participaties

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

Futures

De futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen genoteerde marktprijzen. Indien deze niet beschikbaar zijn, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Transactiekosten die niet ten laste van de verkrijgings- of vervreemdingsprijs zijn gebracht worden direct ten laste van het Fonds gebracht.

Overige activa

Liquide middelen

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

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

8.3.6. Toelichting op de balans

8.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 8.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Obligaties	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	22.974.788	827.457.888	1.413.695	851.846.371
Aankopen/verstrekkingen	495.791.377	1.211.243.746	2.916.415	1.709.951.538
Verkopen/aflossingen	- 513.482.377	- 831.253.643	- 5.576.078	- 1.350.312.098
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.320.915	3.068.361	- 1.770.185	2.619.091
Stand einde huidig boekjaar	**6.604.703**	**1.210.516.352**	**- 3.016.153**	**1.214.104.902**
Stand begin vorig boekjaar	5.681.137	158.128.546	- 877.998	162.931.685
Aankopen/verstrekkingen	207.190.000	904.405.187	3.460.346	1.115.055.533
Verkopen/aflossingen	- 190.460.000	- 273.002.249	- 2.842.867	- 466.305.116
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	563.651	37.926.404	1.674.214	40.164.269
Stand einde vorig boekjaar	**22.974.788**	**827.457.888**	**1.413.695**	**851.846.371**

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 274,36% (2023: 174,93%). Door toetredingen van Participanten zijn er in 2024 in het Fonds relatief veel aankopen geweest. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.6.

TABEL 8.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Participaties	-	6.604.703	6.604.703
Obligaties	1.210.516.352	-	1.210.516.352
Futures	- 3.016.153	-	- 3.016.153
Stand einde huidig boekjaar	**1.207.500.199**	**6.604.703**	**1.214.104.902**
Participaties	-	22.974.788	22.974.788
Obligaties	827.457.888	-	827.457.888
Futures	1.413.695	-	1.413.695
Stand einde vorig boekjaar	**828.871.583**	**22.974.788**	**851.846.371**

TABEL 8.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve futures	251.190	1.542.900
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 3.267.343	- 129.205
Totaal	**- 3.016.153**	**1.413.695**

TABEL 8.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2024

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 215	- 25.324.850	EXP MAR 25	251.190
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	30	3.208.950	EXP MAR 25	- 750
EURO-BUND FUTURE (EUX)	85	11.327.950	EXP MAR 25	- 14.910
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	408	53.945.760	EXP MAR 25	- 3.251.683
Totaal				**- 3.016.153**

TABEL 8.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	272	32.438.720	EXP MAR 24	386.240
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	- 288	- 30.683.520	EXP MAR 24	- 129.205
EURO-BUND FUTURE (EUX)	20	2.743.000	EXP MAR 24	8.200
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	130	18.423.600	EXP MAR 24	1.148.460
Totaal				**1.413.695**

8.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 8.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Te vorderen interest	14.998.841	8.582.221
Te vorderen couponbelasting	30.138	33.988
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	360	-
Totaal	**15.029.339**	**8.616.209**

Alle vorderingen, behalve een deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 30.138), hebben een looptijd korter dan één jaar.

8.3.6.3. Overige activa

Liquide middelen

De liquide middelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2024 is AA- (2023: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Liquide middelen" is een saldo opgenomen van € 1.960.044 (2023: € 1.042.321) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

8.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 8.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	831.546.388	189.235.396
Ingebracht door participanten	381.061.519	711.797.290
Terugbetaald aan participanten	- 21.819.494	- 69.486.298
Stand einde boekjaar	**1.190.788.413**	**831.546.388**

TABEL 8.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	- 23.313.014	8.785.466
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	50.850.868	- 32.098.480
Stand einde boekjaar	**27.537.854**	**- 23.313.014**

TABEL 8.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	50.850.868	- 32.098.480
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 50.850.868	32.098.480
Resultaat lopend boekjaar	22.158.590	50.850.868
Stand einde boekjaar	**22.158.590**	**50.850.868**

TABEL 8.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	9.131.384	1.924.341
Ingebracht aan participaties	3.992.338	7.987.109
Terugbetaald aan participaties	- 230.230	- 780.066
Stand einde boekjaar	**12.893.492**	**9.131.384**

TABEL 8.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	1.240.484.857	859.084.242	165.922.382
Aantal uitstaande participaties	12.893.492	9.131.384	1.924.341
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	96,21[1]	94,08	86,22

1 De intrinsieke waarde per participatie wijkt af van de op 2 januari 2025 gepubliceerde koers. Achtergrond hiervan is een systeemstoring geweest bij de administrateur die de berekening van de koersen uitvoert. De gepubliceerde koers was € 96,22 en de herberekende koers was € 96,21.

TABEL 8.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Verzekeraar(s)	28.062.311	-
Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund	1.095.873.380	743.784.477
Achmea Mixfonds Neutraal	42.919.488	43.692.435
Pensioenfonds(en)	34.586.646	33.821.019
Achmea Mixfonds Defensief	12.444.048	13.607.387
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	9.371.016	9.758.207
Achmea Mixfonds Offensief	7.809.408	7.636.535
Premiepensioeninstelling	2.000.944	-
Achmea mixfonds voorzichtig A	1.668.024	1.711.701
Achmea mixfonds gemiddeld A	4.146.072	3.750.977
Achmea mixfonds ambitieus A	1.603.520	1.321.504
Totaal	**1.240.484.857**	**859.084.242**

8.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 8.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Te betalen beheervergoeding	621.124	411.229
Te betalen servicevergoeding	103.652	68.524
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	21.213	-
Diverse schulden	-	150.215
Totaal	**745.989**	**629.968**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

8.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 106% (2023: 109%).

TABEL 8.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	106%	109%
Fondsvermogen	1.240.484.857	859.084.242
Participaties	6.604.703	22.974.788
Obligaties	1.210.516.352	827.457.888
Futures	93.807.510	84.288.840
Blootstelling conform bruto methode	**1.310.928.565**	**934.721.516**

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 106% (2023: 109%).

TABEL 8.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	106%	109%
Fondsvermogen	1.240.484.857	859.084.242
Participaties	6.604.703	22.974.788
Obligaties	1.210.516.352	827.457.888
Futures	93.807.510	84.288.840
Liquide Middelen	4.814.899	22.605
Blootstelling conform netto methode	**1.315.743.464**	**934.744.121**

8.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

8.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 8.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening-courant	51.768	15.203
Totaal	**51.768**	**15.203**

8.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 8.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	1.437.126	452.759
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	105.551.738	89.284.107
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 91.276.551	- 94.763.697
Positieve gerealiseerde waardeverandering futures	4.693.395	1.618.532
Negatieve gerealiseerde waardeverandering futures	- 2.033.732	- 2.236.011
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**18.371.976**	**- 5.644.310**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	3.417	110.892
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 119.628	-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	11.130.722	43.630.382
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 22.337.548	- 224.388
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	380.395	2.557.898
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 4.810.243	- 266.205
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**- 15.752.885**	**45.808.579**

8.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen voornamelijk de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 8.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Resultaat op- en afslagen	1.094.666	3.129.008
Overige opbrengsten	3.159	1.079
Totaal	**1.097.825**	**3.130.087**

8.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 8.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	2.914.529	1.371.413
Servicevergoeding	485.900	228.568
Transactiekosten	11.070	-
Totaal	**3.411.499**	**1.599.981**

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:
- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Transactiekosten

Dit betreft de transactiekosten die door de depotbank rechtstreeks bij het Fonds in rekening zijn gebracht. Het proces van het rechtstreeks in rekening brengen bij het Fonds is in 2024 geïmplementeerd, dit is de achtergrond waarom geen vergelijkende cijfers beschikbaar zijn.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2024 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,35% (2023: 0,35%).

De lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 8.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

		01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Prospectus
Beheervergoeding		0,30%	0,30%	0,30%
Servicevergoeding		0,05%	0,05%	0,05%
Lopende kosten factor		**0,35%**	**0,35%**	**0,35%**

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

Voor een optimaal beheer van liquide middelen en mitigeren van een concentratie risico maakt het Fonds gebruik van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund - Participatieklasse - Z. De Lopende kosten factor van deze Participatieklasse is 0,03% (bron: jaarverslag 2024).

8.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Portefeuillerisico;
- Inflatierisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 8.2.9 van het Bestuursverslag.

8.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

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

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

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

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

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

TABEL 8.3.8.2.1 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Banken en verzekeraars	408.308.957	61%	366.614.774	66%
Nutsbedrijven	170.206.359	25%	93.364.584	17%
Vastgoed	46.728.746	7%	43.094.157	8%
Overig	19.684.313	3%	35.845.613	6%
Handel - transport	7.898.956	1%	6.198.564	1%
Basisindustrie	7.545.318	1%	4.240.213	1%
Duurzame consumptiegoederen	3.360.551	1%	7.248.513	1%
Dienstverlening	3.274.838	1%	2.549.681	0%
IT-Telecom	2.912.562	0%	-	-
Niet duurzame consumptiegoederen	-	-	747.202	0%
Totaal	**669.920.600**	**100%**	**559.903.301**	**100%**

TABEL 8.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024	
Frankrijk	267.803.639	22%
Duitsland	186.783.401	16%
Nederland	146.503.618	12%
Supranationaal	125.048.781	10%
Noorwegen	74.360.932	6%
Italië	64.354.202	5%
Ierland	42.388.512	4%
Denemarken	41.433.640	3%
België	35.826.839	3%
Spanje	33.453.708	3%
Overig[1]	192.559.080	16%
Totaal	**1.210.516.352**	**100%**

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Luxemburg, Zweden, Oostenrijk, Verenigd Koninkrijk, Finland, Japan, Slowakije, Verenigde Staten , Tsjechische Republiek, Hongarije, Roemenië, Polen, Chili, Kroatië, Zuid-Korea, Nieuw-Zeeland en Zwitserland.

TABEL 8.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2023

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

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

TABEL 8.3.8.2.4 MAXIMAAL KREDIETRISICO

	31-12-2024	31-12-2023
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	1.210.516.352	827.457.888
Waarde van derivaten	251.190	1.413.695
Waarde van vorderingen	22.311.045	8.616.209
Liquide middelen	4.814.899	22.605
Maximale kredietrisico	**1.237.893.486**	**837.510.397**

TABEL 8.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2024		31-12-2023	
AAA	288.408.975	24%	251.721.006	31%
AA	307.102.505	25%	175.603.478	21%
A	257.744.987	21%	172.962.680	21%
BBB	344.119.552	29%	224.291.626	27%
BB	13.140.333	1%	2.879.098	0%
Totaal	**1.210.516.352**	**100%**	**827.457.888**	**100%**

TABEL 8.3.8.2.6 **OBLIGATIES NAAR VALUTA**

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Euro	1.210.516.352	100%	827.457.888	100%
Totaal	**1.210.516.352**	**100%**	**827.457.888**	**100%**

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele mutatie in de waarde van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente met één procent.

TABEL 8.3.8.2.7 **INZICHT RENTERISICO**

	31-12-2024	31-12-2023
Effectief rendement	2,23%	3,23%
Coupon rendement	3,19%	2,53%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	8,5	7,0
Modified duration	7,0	8,0

8.3.9. Gelieerde partijen

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

Het Fonds onderkent in de verslagperiode de volgende gelieerde partijen (welke zijn bepaald op basis van de juridische relatie):
- Achmea B.V. en de groepsmaatschappijen van Achmea;
- Coöperatieve Rabobank U.A.

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

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.

8.3.10. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

8.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen andere gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke gevolgen voor het Fonds.

Zeist, 1 april 2025

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

8.4. Overige gegevens

8.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

8.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2024 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

8.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Green Bond Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Achmea IM Euro Green Bond Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Euro Green Bond Fund per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2024;
- de winst-en-verliesrekening over 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 8.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 8.3.5 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

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

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 8.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie ‘’Informatie ter ondersteuning van ons oordeel’’ hierboven, bevat een

informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

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

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

Den Haag, 1 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

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

9.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve van en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
Het Fonds is opgericht op 17 september 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht
Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid
Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged).

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

Valutabeleid
In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

Prospectus
Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

9.2. Bestuursverslag

9.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2024 aan van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged (het Fonds).

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

TABEL 9.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436429
Inceptiedatum	1 oktober 2012
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged uitbesteed aan LGIM Managers (Europe) Limited, die, met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan Legal & General Investment Management Limited.

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

Op 31 december 2024 zijn er veertien Participanten (2023: 12) in het Fonds aanwezig.

9.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 9.2.2.1 **KERNCIJFERS**

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	440.533.073	439.947.120	317.885.615	203.289.938	187.875.116
Aantal uitstaande participaties	395.745	416.013	330.526	168.189	150.903
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.113,18[1]	1.057,53	961,76	1.208,70	1.245,01
Lopende kosten factor	0,31%	0,40%	0,46%	0,48%	0,48%
Portefeuille omloop factor	49,45%	87,34%	80,74%	35,71%	47,09%

1 De intrinsieke waarde per participatie wijkt af van de op 2 januari 2025 gepubliceerde koers. Achtergrond hiervan is een systeemstoring geweest bij de administrateur die de berekening van de koersen uitvoert. De gepubliceerde koers was € 1.113,40 en de herberekende koers was € 1.113,18.

TABEL 9.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat	5,26%	9,96%	-20,43%	-2,92%	1,80%
Benchmark	4,68%	8,43%	-20,14%	-2,82%	3,50%
Resultaat per participatie (in euro's)	56,26[1]	102,68	- 246,94	- 36,31	22,26
Waarvan uit:					
1) inkomsten	63,68	54,35	84,41	68,31	25,60
2) waardeverandering	- 4,11	52,29	- 324,56	- 98,47	- 1,11
3) kosten	- 3,31	- 3,96	- 6,78	- 6,15	- 2,23

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

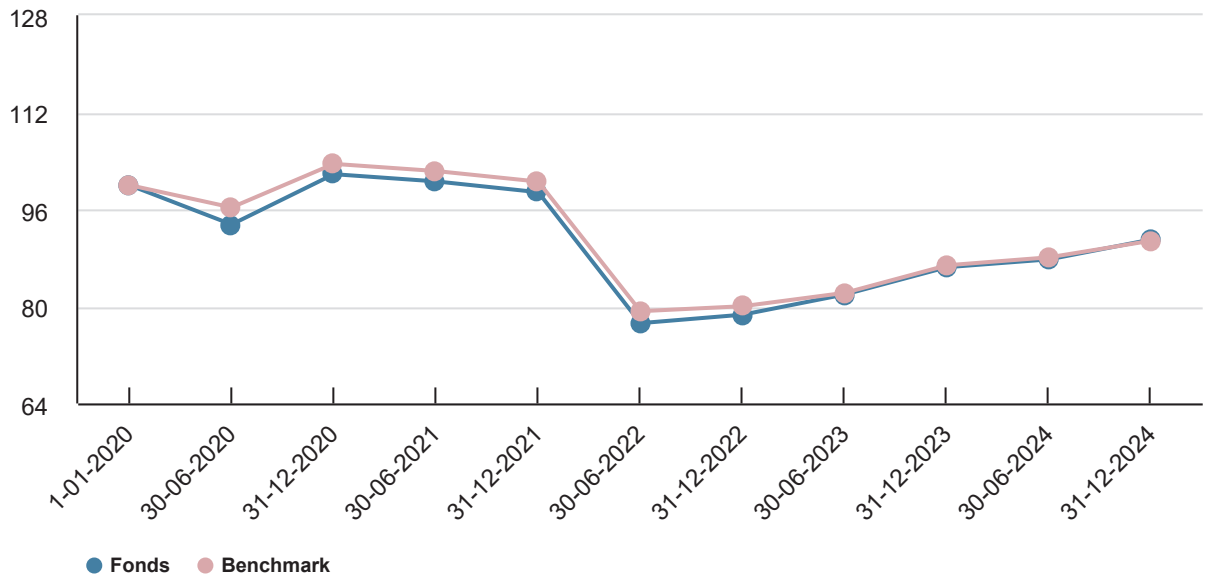
TABEL 9.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	5,26%	-2,70%	-1,86%	0,88%
Rendement Benchmark	4,68%	-3,22%	-1,83%	1,20%
Standaarddeviatie Fonds		11,53%	14,42%	10,24%
Standaarddeviatie Benchmark		11,07%	11,92%	8,88%
Tracking Error		1,14%	3,28%	2,32%

Toelichting bovenstaande tabel

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

GRAFIEK 9.2.2.1 RENDEMENT



Het rendement van het Fonds en de benchmark hebben een vergelijkbaar verloop, met die achtergrond is het verloop van beide lijnen in bovenstaande grafiek nagenoeg gelijk.

9.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

9.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

9.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

9.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

9.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

9.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. De benchmark van het Fonds wordt gebruikt als vergelijkingsmaatstaf voor het rendement en voor het bepalen van het beleggingsuniversum van het Fonds. Bij het uitvoerend vermogensbeheer wordt de benchmark van het Fonds zo goed mogelijk gevolgd, met inachtneming van de aanpassing van het beleggingsuniversum, die ontstaat door toepassing van het MVB-beleid van de Beheerder. Hierdoor zal naar verwachting het rendement van het Fonds afwijken van het rendement van de benchmark.

9.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 440,5 miljoen (2023: € 439,9 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 0,6 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met - € 22,3 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van - € 1,7 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 25,9 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2024 € 1.113,18 (2023: € 1.057,53) wat ten opzichte van 31 december 2023 een rendement van 5,26% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 4,68% gerealiseerd.

9.2.6. Ontwikkelingen

9.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2024

2024 gaat de boeken in als een goed beleggingsjaar

De robuuste Amerikaanse economie, de monetaire versoepeling en de AI-ontwikkelingen creëerden een positieve omgeving voor risicovolle beleggingen. Ook de overwinning van Trump bij de Amerikaanse presidentsverkiezingen had een positieve invloed op de aandelenmarkten. Het beeld op de obligatiemarkten was gemengd. Maar de meeste beleggingscategorieën noteerden een positief totaalrendement.

Amerikaanse economie winnaar van 2024

De Amerikaanse economie wist in 2024 positief te verrassen. Ondanks de opgelopen kapitaalmarktrentes zorgden de aanhoudende groei in de techsector, de hoge overheidsuitgaven en de Amerikaanse consument ervoor dat de economische groei op peil bleef. Dit stond in scherp contrast met de eurozone en China. In de eurozone stond de economische groei onder druk. Vooral de maakindustrie had het moeilijk. Door toenemende concurrentie uit China had onder andere de belangrijke Duitse auto-industrie het lastig. Ook China bleef economisch kwakkelen. De Chinese autoriteiten hebben wel stimulerende maatregelen aangekondigd om de economie uit het slop te trekken.

Centrale banken zetten eerste stappen om beleid te verruimen

De inflatie lijkt grotendeels onder controle. De jaar-op-jaar-inflatie in de Verenigde Staten en de eurozone ligt in de buurt van de doelstelling van de centrale banken. De kerninflatie is nog wel te hoog. Toch was de inflatiedaling reden voor centrale banken om het monetaire beleid te versoepelen. Zowel de Fed als de ECB verlaagden de beleidsrentes. De Amerikaanse beleidsrente werd met 100 basispunten verlaagd naar de bandbreedte van 4,25% tot 4,50%. In de eurozone verlaagde de ECB de depositorente in vier stappen van 4,00% naar 3,00%.

Politieke tumult en voortdurende conflicten in Oekraïne en Midden-Oosten

2024 was politiek gezien een veel bewogen jaar. In de Verenigde Staten wist Trump na een tumultueuze verkiezingscampagne (hij overleefde een aanslag en zijn tegenstander werd enkele maanden voor de verkiezingen vervangen) opnieuw het presidentschap te bemachtigen. Naast het presidentschap behaalden de Republikeinen ook de meerderheid in zowel de Senaat als het Huis van Afgevaardigden. In Frankrijk en Duitsland viel de regering. De oorlog in Oekraïne ging zijn derde jaar in en zag het land verder in het defensief worden gedrukt. In het Midden-Oosten viel Israël Libanon binnen om Hezbollah uit te schakelen. Nadat enkele kopstukken waren gedood en essentiële militaire doelen waren uitgeschakeld, werd een staakt-het-vuren getekend.

9.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2025

Stabiele groei in 2025 in het vooruitzicht

Voor 2025 is de verwachting dat de wereldeconomie met 3,3% zal groeien. Dit zal met name gedragen worden door de opkomende landen India en China met een verwachte groei van respectievelijk 6,9% en 4,7%. De ontwikkelde economieën groeien naar verwachting minder sterk. De groeiprognoses van de OECD zijn 2,4% voor de Verenigde Staten, 1,7% voor het Verenigd Koninkrijk en 1,3% voor de eurozone. De belangrijkste risico's bij deze projecties zijn de potentiële verergering van geopolitieke spanningen, een hardnekkigere dan verwachte inflatie en een mogelijk herprijzen van financiële activa.

Verdere renteverlagingen in het verschiet

De strijd van de Fed en de ECB tegen de hoge inflatie lijkt begin 2025 grotendeels gestreden. De ECB verwacht dat de inflatie in de eurozone in het tweede kwartaal van 2025 op de doelstelling van 2% uitkomt en in 2026 zelfs daaronder uit zal komen. Dit betekent dat er ruimte is om de beleidsrente verder te verlagen en de zwakke Europese economie te ondersteunen. Financiële markten verwachten begin 2025 dat de ECB de beleidsrente in 2025 vier keer zal verlagen naar een niveau van circa 2%. Een kanttekening hierbij is dat de kerninflatie in de

eurozone momenteel nog bijna 3% bedraagt. Als blijkt dat dit cijfer niet verder omlaag komt, kan dit een reden zijn voor de ECB om terughoudend te zijn met het verlagen van de rente. De inflatie in de Verenigde Staten beweegt zich eveneens richting de doelstelling van om en nabij de 2%. Economen verwachten dat dit niveau gedurende 2025 zal worden bereikt. In tegenstelling tot de eurozone staat de Amerikaanse economie er echter goed voor. Tijdens de decembervergadering van het monetaire beleidscomité van de Fed signaleerde men dat een trager pad van renteverlagingen passend zou zijn.

Nieuwe termijn Trump onzekere factor voor wereldhandel

De inauguratie van Trump als Amerikaanse president eind januari betekent dat de wereld een onzekere tijd tegemoet gaat. Trump heeft al eerder aangegeven dat hij vindt dat Europa zijn eigen boontjes moet doppen als het op defensie aankomt. In de afgelopen jaren zijn de defensiebudgetten van vrijwel alle Europese landen daarom opgeschroefd. Daarnaast betekent de *America First* doctrine van Trump weinig goeds voor de Europese industrie. Net als in zijn eerste ambtstermijn zal Trump niet schromen om forse handelsbarrières op te werpen als de Europese concurrentie in zijn ogen oneerlijk is. Een ander land dat hier hoogstwaarschijnlijk hinder van zal ondervinden, is China. Ook dit land zal waarschijnlijk te maken krijgen met nieuwe Amerikaanse importheffingen. En dan speelt er ook nog de kwestie van Taiwan. Trump vindt dat ook dit land voor zijn eigen bescherming moet zorgen. Het terugtrekken van de Verenigde Staten kan echter China bewegen om Taiwan weer onder controle te krijgen. Een Chinese actie richting Taiwan zou onder andere nadelige gevolgen kunnen hebben voor de productie van de meest geavanceerde computerchips. Taiwan heeft daarin een wereldwijd aandeel van circa 90%.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

Klimaatverandering was in 2024 op verschillende plaatsen duidelijk merkbaar. Onder andere ontstond schade door overstromingen in Spanje en Oostenrijk. Ook kende het Atlantisch orkaanseizoen orkanen die zich in recordtempo ontwikkelden. Florida kampte hierdoor in kort tijdsbestek tweemaal met een orkaan. Mislukte koffie- en cacao-oogsten door aanhoudende droogte in onder andere Brazilië. In 2024 is de wereldwijde temperatuur de grens van 1,5°C inmiddels gepasseerd. De kans lijkt aanzienlijk dat de temperatuurstijging komende jaren steeds sneller zal toenemen. Ondertussen blijven ook de investeringen in de elektrificatie van wereldeconomie toenemen. Dit geldt, ondanks klimaatscepticus Trump, ook voor de Amerikaanse economie. De stijgende vraag naar elektriciteit door onder andere AI en de energietransitie betekent dat de vraag naar essentiële netwerkonderdelen, zoals transformators en energieopslag, waarschijnlijk ook in 2025 zal blijven toenemen.

9.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2024 een resultaat geboekt van € 22.885,181 (2023: € 36.556.600) en behaalde een beleggingsresultaat van 5,26% (2023: 9,96%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

Het jaar 2024 was een positief jaar voor obligaties van opkomende landen genoteerd in harde valuta. Dit succes was volledig te danken aan het lagere kredietwaardige segment van de index, waarbij vooral de laagste kredietkwaliteitscohorten de drijvende kracht waren. Een groot deel van het positieve rendement in deze categorie was het resultaat van bewegingen in risico-opslagen.

De grootste daling in risico-opslag kwam voort uit de meer noodlijdende segmenten van de index. Landen zoals Argentinië, Ecuador, El Salvador, Oekraïne, Sri Lanka, Pakistan, Ghana en Zambia behoorden tot de best presterende markten. Hierdoor leverden de landen met een CCC-kredietrating en lager de grootste bijdrage aan het totale rendement, terwijl ook het B-kredietratingsegment indrukwekkende positieve rendementen behaalde.

De daling in risico-opslag in 2024 volgde grotendeels het patroon van 2023, waarbij de grootste verbeteringen werden waargenomen in de laagste kredietkwaliteitscohorten. Veel van de bovengenoemde landen behoorden ook in 2023 tot de best presterende landen binnen deze beleggingscategorie. Dit onderstreept een trend waarbij risicovollere obligaties aanzienlijke waarde creëren binnen deze markt en benadrukt het voortdurende herstel van bepaalde opkomende markten, evenals de blijvende invloed van kredietrisico binnen deze beleggingscategorie.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds rendeerde met 5,26% en de benchmark behaalde een resultaat van 4,68%. Het Fonds realiseerde hiermee een outperformance van 0,58%.

Het Fonds presteerde in 2024 beter dan de benchmark. Dit is grotendeels toe te schrijven aan het Achmea IM landenbeleid en de herstructurering van de schulden van Oekraïne, Ghana en Sri Lanka.

9.2.6.4. Ontwikkelingen in het Fonds

Lopende kosten factor (LKF) van het Fonds is verlaagd

Met ingang van 1 juli 2024 is de LKF van het Fonds verlaagd van 0,31% naar 0,305%. Met de externe vermogensbeheerder is een lagere fee overeengekomen, dit is verwerkt in de LKF van het Fonds.

9.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2025 niet zal wijzigen.

9.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

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

9.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf 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 speerpuntthema'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 speerpuntthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

- mensenrechten;
- arbeidsnormen;
- natuur & milieu (biodiversiteit en water);
- gezondheid;
- klimaatverandering;

De sociale thema's als mensenrechten en arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van Fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema natuur & milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's gezondheid en 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 speerpuntthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en wordt de voortgang gemeten. Op die manier kunnen duurzame beleggingsoplossingen gerealiseerd blijven wordeb, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpuntthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

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

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken belegger instrumenten, zoals het voeren van dialogen met ondernemingen (engagement).

- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance 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 speerpuntthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staan op de website van de Beheerder.

Op deze website zijn onder andere de volgende beleidsdocumenten terug te vinden:
- uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- engagement guidelines;
- uitsluitingslijst landen en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:
- halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

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

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

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

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

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

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

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

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

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

Verantwoording

In bijlage 1.7 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

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

9.2.8. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

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

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

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

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

Voor het komende jaar verwacht de Beheerder te starten 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. Deze wijziging heeft geen materiële impact op de kwaliteit van de dienstverlening door de Beheerder.

9.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

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

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico’s, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

9.2.9.1. Financiële risico’s

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico’s verbonden. De kans dat deze risico’s zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Kredietrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico;
- Concentratierisico;
- Duurzaamheidsrisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds zich als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 9.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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

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

TABEL 9.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Hoog	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Inflatierisico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Duurzaamheidsrisico				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingenbeleid.

9.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 9.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM 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- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

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

De Digital Operational Resilience Act (DORA) is Europese wetgeving die effectief van kracht is geworden per 17 januari 2025; vanaf deze datum is de situatie dat beleid, processen, beheersingsmaatregelen en rapportages zijn aangepast aan DORA en zijn uitgerold binnen Achmea. De implementatie, welke eind 2023 is gestart, is inmiddels grotendeels afgerond en heeft in 2024 geleid tot een aantal verdere aanscherpingen in de cyberweerbaarheid en een hogere mate van aantoonbaarheid van risicobeheersing. Deze aanscherpingen zien, naast een update van beleid en processen ook op het inrichten van verregaande technische maatregelen. Mede ingegeven vanuit de DORA implementatie, zijn op het gebied van het Third Party risico, afgelopen jaar verdere stappen gezet. Afspraken met kritieke leveranciers met betrekking tot cyberweerbaarheid zijn aangescherpt en contracten zijn in lijn gebracht met de DORA vereisten.

9.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt

geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 9.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

9.2.11. Personeel en beloning

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 van Achmea Groep, waarin Achmea een belang of zeggenschap van meer dan 50% heeft, waaronder Achmea IM. In het bestuursverslag van het jaarverslag van Achmea B.V. doet de Raad van Commissarissen verslag van zijn toezichthoudende rol met betrekking tot het (variabele)beloningsbeleid. Het jaarverslag van Achmea B.V. wordt in april 2025 gepubliceerd op www.achmea.nl.

Variabele beloning

Op het moment van opmaak van de jaarrekening van Achmea Investment Management B.V. is het besluit om over het prestatiejaar 2024 een variabele beloning aan de medewerkers en de statutaire directie van Achmea IM toe te kennen nog niet genomen. Over toekenning van variabele beloning 2024 wordt gepubliceerd in het Remuneratierapport van Achmea dat in juni 2025 op www.achmea.nl verschijnt.

Na het vaststellen van de jaarrekening 2023 in april 2024 is over het prestatiejaar 2023 variabele beloning toegekend aan de medewerkers en directeuren van Achmea IM.

Beloningsbeleid op basis van prestatiedoelstellingen, lange termijn waardecreatie en duurzaamheid

De Raad van Bestuur van Achmea voert een top-down gerichte prestatiesturing van de groepsstrategie en de visie Duurzaam Samen Leven uit. Dat vertaalt zich 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 de 5 verschillende bouwstenen: Grote klantenbase, Vakkundige medewerkers, Sterke partnerrelaties, Expertise in data & digital en Uitstekende financiële positie, aangevuld met een 6^{e} aspect: Duurzaamheid.

Concrete (prestatie)doelstellingen worden vanuit iedere invalshoek afgesproken in de vorm van Key Performance Indicators (KPI's). Op de SVM-kaarten worden vanuit oogpunt van risicobeheersing naast KPI's ook Key Risk Indicators (KRI's) opgenomen. Wanneer een KRI niet wordt behaald, leidt dat tot een neerwaartse bijstelling van de realisatie op een SVM kaart. KRI's zorgen zo voor tegenwicht in de prestatiesturing met KPI's en voorkomen dat verkeerde prikkels ontstaan. Daarnaast worden lange termijn doelstellingen voor alle stakeholders afgesproken waarmee het risico van verkeerde prikkelwerking wordt geborgd.

De SVM kaart van Achmea IM vormt de context voor de persoonlijke resultaat- en ontwikkelafspraken die individuele medewerkers jaarlijks maken met hun leidinggevenden. 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 altijd 1 gedrags- of leiderschapsgedrag doelstelling. 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 door (belonings-)regelgeving als 'controlefunctie' gedefinieerd is de beloning niet afhankelijk van doelstellingen waar ze zelf toezicht op houden.

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 overige 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.

In 2024 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Deze doelstellingen wegen (deels) mee als onderdeel van de doelstellingen waarop de toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van deze doelstellingen is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realisatie van duurzaamheidsdoelstellingen.

Totale beloning

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning van de interne medewerkers die in 2024 werkzaamheden voor Achmea IM hebben verricht. In 2024 waren dit 351 Fte (in 2023: 348 Fte). De beloning is onderverdeeld in vaste en variabele beloning.

In 2024 (evenals in 2023) heeft geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 9.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2024	2023
Totale vaste beloning personeel	36.401	32.221
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b.[1]	2.662[2]
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	**36.401**	**34.883**

1 Nog niet bekend. Op het moment van ondertekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan medewerkers met betrekking tot het jaar 2024. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2024 van Achmea dat naar verwachting begin juni 2025 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,9 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2023 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2023 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

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, namelijk in het kwartaal voorafgaand aan het volgende boekjaar. Achmea IM heeft over het boekjaar 2024 24 Fte medewerkers (2023: 20 Fte) als Identified Staff aangemerkt, waaronder 6 Fte (2023: 4 Fte) directie en senior management.

TABEL 9.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2024	2023
Totale Vaste Beloning Directie en Senior management	1.847	1.394
Totale Variabele Beloning Directie en Senior management	N.n.b.[1]	106[2]
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	3.008	2.989
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b.[1]	323[2]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	**4.855**	**4.812**

1 Nog niet bekend. Op het moment van ondertekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan medewerkers met betrekking tot het jaar 2024. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2024 van Achmea dat naar verwachting begin juni 2025 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,9 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2023 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2023 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

9.2.12. Beloning externe vermogensbeheerder

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan Legal & General Investment Management Limited. Van de externe vermogensbeheerder heeft de Beheerder de volgende informatie met betrekking tot beloning ontvangen.

Voor het verslagjaar 2024 heeft de externe vermogensbeheerder bevestigd dat:
"The identified staff of the Manager did not receive any remuneration, fixed or variable, from the assets of the Fund and/or the Client that are linked to the delegated portfolio. The identified staff received remuneration under the Manager's remunerations policies and procedures as set forth in the Manager's Form ADV."

9.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen andere gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke gevolgen voor het Fonds.

Zeist, 1 april 2025

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

9.3. Jaarrekening

9.3.1. Balans

TABEL 9.3.1.1 **BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA			
Beleggingen	**9.3.6.1.**	**424.092.969**	**416.538.989**
Obligaties		417.366.720	408.169.007
Valutatermijncontracten		6.726.249	8.369.982
Vorderingen	**9.3.6.2.**	**13.865.143**	**6.738.461**
Uit hoofde van effectentransacties		2.214.005	220.721
Overige vorderingen		11.651.138	6.517.740
Overige activa	**9.3.6.3.**	**19.600.873**	**23.739.168**
Liquide middelen		19.600.873	23.739.168
Totaal ACTIVA		**457.558.985**	**447.016.618**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**9.3.6.4.**	**440.533.073**	**439.947.120**
Inbreng participanten		396.575.467	418.874.694
Overige reserves		21.072.426	- 15.484.174
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		22.885.180	36.556.600
Beleggingen	**9.3.6.1.**	**16.395.375**	**4.586.483**
Valutatermijncontracten		16.395.375	4.586.483
Kortlopende schulden	**9.3.6.5.**	**630.537**	**2.483.015**
Overige schulden		630.537	2.483.015
Totaal PASSIVA		**457.558.985**	**447.016.618**

9.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 9.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**9.3.7.1.**	**25.645.934**	**18.918.233**
Interest		24.400.337	19.310.892
Overige		1.245.597	- 392.659
Indirect resultaat uit beleggingen	**9.3.7.2.**	**- 1.672.994**	**18.617.515**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 15.538.093	- 19.084.723
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		13.865.099	37.702.238
Overig resultaat	**9.3.7.3.**	**257.377**	**431.727**
Overige opbrengsten		257.377	431.727
Totaal OPBRENGSTEN		**24.230.317**	**37.967.475**
LASTEN			
Lasten	**9.3.7.4.**	**1.345.137**	**1.410.875**
Beheervergoeding		901.345	1.057.990
Servicevergoeding		436.606	352.885
Transactiekosten		7.186	-
Totaal LASTEN		**1.345.137**	**1.410.875**
Netto RESULTAAT		**22.885.180**	**36.556.600**

9.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 9.3.3.1 KASSSTROOMOVERZICHT

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**18.160.932**	**- 64.321.638**
Netto resultaat		22.885.180	36.556.600
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**9.3.7.2.**	- 5.898.186	26.142.551
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**9.3.7.2.**	- 13.865.099	- 37.702.238
Aankopen van beleggingen	**9.3.6.1.**	- 78.412.009	- 257.994.734
Verkopen van beleggingen	**9.3.6.1.**	102.430.206	170.422.576
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**9.3.6.1.**	- 1.993.284	- 220.721
Mutatie overige vorderingen	**9.3.6.2.**	- 5.133.398	- 1.264.365
Mutatie overige schulden	**9.3.6.5.**	- 1.852.478	- 261.307
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 22.299.227**	**85.504.905**
Inbreng participanten	**9.3.6.4.**	8.076.616	103.131.840
Terugbetaald aan participanten	**9.3.6.4.**	- 30.375.843	- 17.626.935
Totaal netto kasstromen		**- 4.138.295**	**21.183.267**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		23.739.168	2.555.901
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**19.600.873**	**23.739.168**

9.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

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

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

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

Met ingang van 25 oktober 2023 is het vermogensbeheer van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged uitbesteed aan LGIM Managers (Europe) Limited, die, met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan Legal & General Investment Management Limited. Tot genoemde datum was het vermogensbeheer uitbesteed aan PGIM Netherlands B.V.
De Beheerder is met de vermogensbeheerder in het kader van voormelde uitbesteding een overeenkomst aangegaan, waarin onder andere afspraken zijn gemaakt ten aanzien van asset management, advisering, rapportages en aansprakelijkheid.

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

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 9.2.8 van het Bestuursverslag.

9.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen
Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

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

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

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

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

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

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

TABEL 9.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1047

Beleggingen

Obligaties

Beleggingen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Valutatermijncontracten

De valutatermijncontracten (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de netto contante waarde. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van andere marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten
Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Transactiekosten die niet ten laste van de verkrijgings- of vervreemdingsprijs zijn gebracht worden direct ten laste van het Fonds gebracht.

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

Overige vorderingen en schulden
Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen
Algemeen
Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties
De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen
Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor
De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage

van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde ´indirecte methode´, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

9.3.6. Toelichting op de balans

9.3.6.1. Beleggingen

Obligaties

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

TABEL 9.3.6.1.1 **VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	408.169.007	3.783.499	411.952.506
Aankopen/verstrekkingen	78.412.009	11.182.288.571	11.260.700.580
Verkopen/aflossingen	- 102.430.206	- 11.160.852.292	- 11.263.282.498
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	33.215.910	- 34.888.904	- 1.672.994
Stand einde huidig boekjaar	**417.366.720**	**- 9.669.126**	**407.697.594**
Stand begin vorig boekjaar	305.783.286	7.037.375	312.820.661
Aankopen/verstrekkingen	257.994.734	10.706.960.750	10.964.955.484
Verkopen/aflossingen	- 170.422.576	- 10.714.018.578	- 10.884.441.154
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	14.813.563	3.803.952	18.617.515
Stand einde vorig boekjaar	**408.169.007**	**3.783.499**	**411.952.506**

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 49,45% (2023: 87,34%). Er was sprake van een enhanced passief beleid. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.7.

TABEL 9.3.6.1.2 **WAARDERING BELEGGINGEN**

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	417.366.720	-	417.366.720
Valutatermijncontracten	-	- 9.669.126	- 9.669.126
Stand einde huidig boekjaar	**417.366.720**	**- 9.669.126**	**407.697.594**
Obligaties	408.169.007	-	408.169.007
Valutatermijncontracten	-	3.783.499	3.783.499
Stand einde vorig boekjaar	**408.169.007**	**3.783.499**	**411.952.506**

TABEL 9.3.6.1.3 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	6.726.249	8.369.982
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 16.395.375	- 4.586.483
Totaal	**- 9.669.126**	**3.783.499**

TABEL 9.3.6.1.4 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2024

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	149.850.625	USD	- 153.245.773	3-1-2025	- 3.395.148
EUR	149.824.450	USD	- 153.242.878	3-1-2025	- 3.418.428
EUR	149.836.829	USD	- 153.242.878	3-1-2025	- 3.406.049
EUR	2.448.608	USD	- 2.489.619	3-1-2025	- 41.011
EUR	3.573.118	USD	- 3.573.153	3-1-2025	- 35
USD	6.269.435	EUR	- 6.130.541	3-1-2025	138.894
USD	6.269.435	EUR	- 6.129.886	3-1-2025	139.549
USD	6.269.436	EUR	- 6.129.992	3-1-2025	139.444
USD	8.728.151	EUR	- 8.545.417	3-1-2025	182.734
USD	144.896.183	EUR	- 142.851.646	3-1-2025	2.044.537
USD	144.894.254	EUR	- 142.848.261	3-1-2025	2.045.993
USD	144.894.254	EUR	- 142.859.156	3-1-2025	2.035.098
EUR	142.660.987	USD	- 144.705.113	5-2-2025	- 2.044.126
EUR	142.657.419	USD	- 144.703.187	5-2-2025	- 2.045.768
EUR	142.658.761	USD	- 144.703.186	5-2-2025	- 2.044.425
USD	9.433.222	EUR	- 9.433.607	5-2-2025	- 385
Totaal	**1.355.165.167**		**- 1.364.834.293**		**- 9.669.126**

TABEL 9.3.6.1.5 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023

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

9.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 9.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Gestort cash collateral	4.520.000	-
Te vorderen interest	7.129.662	6.516.357
Te vorderen couponbelasting	1.476	1.383
Totaal	**11.651.138**	**6.517.740**

Alle vorderingen, behalve een deel van de "Te vorderen couponbelasting" van € 1.476 hebben een looptijd korter dan één jaar.

9.3.6.3. Overige activa

Liquide middelen

De liquide middelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2024 is AA- (2023: AA-). Bron: Standard & Poor's.

Per 31-12-2024 is er € 4.520.000 door het Fonds op de rekening van de tegenpartij gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2023 is er € 2.190.000 op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

9.3.6.4. Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 9.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	418.874.694	333.369.789
Ingebracht door participanten	8.076.616	103.131.840
Terugbetaald aan participanten	- 30.375.843	- 17.626.935
Stand einde boekjaar	**396.575.467**	**418.874.694**

TABEL 9.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	- 15.484.174	23.581.987
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	36.556.600	- 39.066.161
Stand einde boekjaar	**21.072.426**	**- 15.484.174**

TABEL 9.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	36.556.600	- 39.066.161
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 36.556.600	39.066.161
Resultaat lopend boekjaar	22.885.180	36.556.600
Stand einde boekjaar	**22.885.180**	**36.556.600**

TABEL 9.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	416.013	330.526
Ingebracht aan participaties	7.635	103.563
Terugbetaald aan participaties	- 27.903	- 18.076
Stand einde boekjaar	**395.745**	**416.013**

TABEL 9.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	440.533.073	439.947.120	317.885.615
Aantal uitstaande participaties	395.745	416.013	330.526
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.113,18[1]	1.057,53	961,76

1 De intrinsieke waarde per participatie wijkt af van de op 2 januari 2025 gepubliceerde koers. Achtergrond hiervan is een systeemstoring geweest bij de administrateur die de berekening van de koersen uitvoert. De gepubliceerde koers was € 1.113,40 en de herberekende koers was € 1.113,18.

TABEL 9.3.6.4.6 TOEGEREKENDE INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds	74.640.526	74.773.453
Pensioenfonds(en)	302.407.720	300.440.016
Achmea mixfonds gemiddeld A	2.967.969	2.819.611
Achmea mixfonds ambitieus A	1.771.414	1.682.867
Achmea mixfonds voorzichtig A	925.453	979.129
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	5.731.485	6.192.827
Achmea Mixfonds Defensief	7.023.397	7.447.685
Achmea Mixfonds Neutraal	30.348.388	32.211.438
Achmea Mixfonds Offensief	13.599.176	13.400.094
Premiepensioeninstelling	85.946	-
Achmea mixfonds zeer ambitieus A	1.031.599	-
Totaal	**440.533.073**	**439.947.120**

9.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 9.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Ontvangen cash collateral	-	2.190.000
Te betalen beheervergoeding	235.698	176.753
Te betalen servicevergoeding	74.009	70.591
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van verkoop beleggingen	269.048	-
Diverse schulden	51.782	45.671
Totaal	**630.537**	**2.483.015**

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

9.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 403% (2023: 370%).

TABEL 9.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	403%	370%
Fondsvermogen	440.533.073	439.947.120
Obligaties	417.366.720	408.169.007
Valutatermijncontracten	1.355.165.167	1.219.198.383
Vreemde Valuta	1.645.143	300.544
Blootstelling conform bruto methode	**1.774.177.030**	**1.627.667.934**

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 99% (2023: 98%).

TABEL 9.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	99%	98%
Fondsvermogen	440.533.073	439.947.120
Obligaties	417.366.720	408.169.007
Liquide Middelen	17.955.730	23.438.624
Vreemde Valuta	1.645.143	300.544
Blootstelling conform netto methode	**436.967.593**	**431.908.175**

9.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

9.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 9.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Valutaresultaten	599.776	- 674.762
Rente rekening-courant	645.821	282.103
Totaal	**1.245.597**	**- 392.659**

9.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 9.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	30.274.803	17.629.830
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 24.376.617	- 43.772.381
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	38.928.644	63.291.961
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 60.364.923	- 56.234.133
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**- 15.538.093**	**- 19.084.723**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	32.322.872	46.551.097
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 5.005.148	- 5.594.983
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	11.312.731	8.369.982
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 24.765.356	- 11.623.858
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**13.865.099**	**37.702.238**

9.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen ondermeer de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 9.3.7.3.1

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Resultaat op- en afslagen	33.348	405.247
Bonus vervroegde aflossing	224.029	24.701
Overige opbrengsten	-	1.779
Totaal	**257.377**	**431.727**

9.3.7.4. Lasten

TABEL 9.3.7.4.1 **LASTEN**

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	683.352	397.860
Beheervergoeding extern fondsbeheerder	217.993	660.130
Servicevergoeding	436.606	352.885
Transactiekosten	7.186	-
Totaal	**1.345.137**	**1.410.875**

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:
- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Beheervergoeding extern vermogensbeheer

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

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Transactiekosten
Dit betreft de transactiekosten die door de depotbank rechtstreeks bij het Fonds in rekening zijn gebracht. Het proces van het rechtstreeks in rekening brengen bij het Fonds is in 2024 geïmplementeerd, dit is de achtergrond waarom geen vergelijkende cijfers beschikbaar zijn.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2024 bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged 0,305% (2023: 0,40%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 9.3.7.4.2 **LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Prospectus tot 01-07-2024	Prospectus vanaf 01-07-2024
Beheervergoeding	0,205%	0,300%	0,210%	0,205%
Servicevergoeding	0,100%	0,100%	0,100%	0,100%
Lopende kosten factor	**0,305%**	**0,400%**	**0,310%**	**0,305%**

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

Ten opzichte van 2023 is in 2024 de Lopende kosten factor van het Fonds verder gedaald. Achtergrond hiervan is dat op 28 september 2023 het beleggingsbeleid van het Fonds is aangepast naar een passieve strategie. De beheervergoeding die betaald wordt aan de externe vermogensbeheerder is daarom verlaagd. Deze beheervergoeding is onderdeel van de Lopende kosten factor.

9.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Kredietrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico;
- Concentratierisico;
- Duurzaamheidsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 9.2.9 van het Bestuursverslag.

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

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

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

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

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

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

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

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

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

TABEL 9.3.8.2.1 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Energie	28.079.261	62%	32.670.123	56%
Basisindustrie	8.612.833	19%	8.706.154	15%
Banken en verzekeraars	3.702.925	8%	7.938.545	14%
Handel - transport	2.730.475	6%	6.676.180	11%
Nutsbedrijven	2.649.511	6%	1.792.782	3%
Dienstverlening	-	-	445.888	1%
Overig	-	-	278.632	0%
Totaal	**45.775.005**	**101%**	**58.508.304**	**100%**

TABEL 9.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2024		31-12-2023	
A	49.688.819	12%	47.996.864	12%
BBB	150.027.719	36%	157.320.931	38%
BB	113.823.380	27%	112.850.915	28%
B	42.692.409	10%	44.140.881	11%
CCC	51.185.065	13%	27.686.521	7%
CC	494.689	0%	5.620.330	1%
C	849.956	0%	2.964.362	1%
D	4.177.033	1%	9.588.203	2%
Not Rated	4.427.650	1%	-	-
Totaal	**417.366.720**	**100%**	**408.169.007**	**100%**

TABEL 9.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024	
Mexico	29.443.280	7%
Indonesië	25.230.518	6%
Filippijnen	19.815.298	5%
Chili	19.736.954	5%
Brazilië	18.958.204	5%
Polen	18.502.939	4%
Dominicaanse Republiek	18.277.182	4%
Colombia	17.852.264	4%
Hongarije	17.539.140	4%
Argentinië	17.402.223	4%

(in euro's)		31-12-2024	
Overig[1]		214.608.718	52%
Totaal		**417.366.720**	**100%**

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Roemenië, Peru, Zuid-Afrika, Panama, Uruguay, Nigeria, Maleisië, Oekraïne, Guatemala, Ecuador, Costa Rica, Sri Lanka, Pakistan, El Salvador, Kenia, Ghana, Paraguay, Marokko, Jamaica, Koeweit, Ivoorkust, Servië, Trinidad & Tobago, Senegal, Honduras, Zambia, Libanon, Bulgarije, Mongolië, Letland, Armenië, Verenigd Koninkrijk, Georgië, Bolivia, Benin, Namibië, Montenegro, Mozambique, Kaaiman Eilanden, Suriname, Canada, Barbados en Papoea-Nieuw-Guinea.

TABEL 9.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2023

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

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

TABEL 9.3.8.2.5 MAXIMAAL KREDIETRISICO

		31-12-2024	31-12-2023
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden		417.366.720	408.169.007
Waarde van derivaten		6.726.249	3.783.499
Waarde van vorderingen		13.865.143	6.738.461
Liquide middelen		19.600.873	23.739.168
Maximale kredietrisico		**457.558.985**	**442.430.135**

TABEL 9.3.8.2.6 OBLIGATIES NAAR VALUTA

(in euro's)		31-12-2024		31-12-2023	
Amerikaanse dollar		417.366.720	100%	408.169.007	100%
Totaal		**417.366.720**	**100%**	**408.169.007**	**100%**

TABEL 9.3.8.2.7 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2024

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	417.366.720	418.582.291	- 1.215.571
Totaal	**417.366.720**	**418.582.291**	**- 1.215.571**

TABEL 9.3.8.2.8 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2023

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	408.169.007	418.984.427	- 10.815.419
Totaal	**1.242.902.447**	**418.984.427**	**- 10.815.419**

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele mutatie in de waarde van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente met één procent.

TABEL 9.3.8.2.9 INZICHT RENTERISICO

	31-12-2024	31-12-2023
Effectief rendement	6,00%	7,66%
Coupon rendement	5,15%	5,18%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	12,4	7,7
Modified duration	7,0	7,4

9.3.9. Gelieerde partijen

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

Het Fonds onderkent in de verslagperiode de volgende gelieerde partijen (welke zijn bepaald op basis van de juridische relatie):
- Achmea B.V. en de groepsmaatschappijen van Achmea;
- Coöperatieve Rabobank U.A.

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

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.

9.3.10. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

9.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen andere gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke gevolgen voor het Fonds.

Zeist, 1 april 2025

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

9.4. Overige gegevens

9.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

9.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2024 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

9.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2024;
- de winst-en-verliesrekening over 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 9.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 9.3.5 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

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

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 9.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie ‘’Informatie ter ondersteuning van ons oordeel’’ hierboven, bevat een

informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

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

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

Den Haag, 1 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

10. Achmea IM Euro Local Government Loans Fund

10.1. Profiel

Juridische status

Het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve van en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Participatieklassen

Met ingang van 1 februari 2024 bestaat het Fonds uit twee Participatieklassen:

- Participatieklasse - Z: Participatieklasse bestemd voor toegelaten Participanten, die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele belegger, waarmee specifieke afspraken zijn gemaakt en waarbij in de Participatieklasse geen aparte beheervergoeding in rekening wordt gebracht. De Beheerder brengt de betreffende Participant rechtstreeks kosten in rekening op basis van een separate overeenkomst tot dienstverlening, waarbij de hoogte van de kosten afhankelijk is van onder andere omvang of soort van de dienstverlening. Participatieklasse – Z is een voorzetting van het Fonds zoals dat tot 1 februari 2024 was ingericht.
- Participatieklasse - I: Participatieklasse bestemd voor toegelaten Participanten, die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele belegger en waarmee geen specifieke afspraken zijn gemaakt voor betaling van de beheervergoeding.

Looptijd
De inceptie datum van het Fonds is 30 december 2005. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht
Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid
Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark
De participatieklassen van het Fonds hebben geen benchmark.

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

Prospectus
Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

10.2. Bestuursverslag

10.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2024 van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (het Fonds) aan.

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

TABEL 10.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	Fonds: NL0015436379 Participatieklasse – I: NL00150018N0 Participatieklasse – Z: NL00150018M2
Inceptiedatum	13 juli 2006
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Het Fonds en de Participatieklassen hebben geen benchmark.

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

Met ingang van 1 februari 2024 zijn er twee participatieklassen geïntroduceerd in het Fonds. Participatieklasse - Z is inhoudelijk volledig vergelijkbaar met de voorgaande structuur van het Fonds zonder participatieklassen. Alle historische performance informatie, vergelijkende cijfers en dergelijke zijn toegewezen aan Participatieklasse – Z. Participatieklasse - I is qua opzet gelijk aan Participatieklasse - Z, verschil is dat deze Partipatieklasse een vaste beheervergoeding kent.

Participanten Participatieklasse - Z

Op 31 december 2024 zijn er eenendertig Participanten (2023: 33) in Participatieklasse - Z aanwezig. Participatieklasse – Z is een voorzetting van het Fonds zoals dat tot 1 februari 2024 was ingericht.

Participanten Participatieklasse - I

Op 31 december 2024 zijn er tien Participanten in Participatieklasse - I aanwezig. Participatieklasse – I is met ingang van 1 februari 2024 ingericht.

10.2.2. Kerncijfers

Hierna staan per Participatieklasse van het Fonds de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance over de laatste vijf jaar. Van Participatieklasse - I is, vanwege de start per 1 februari 2024, informatie over de periode 1 februari 2024 tot en met 31 december 2024 opgenomen.

TABEL 10.2.2.1 KERNCIJFERS VAN HET FONDS

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	4.926.763.818	6.107.407.421	2.802.535.520	4.447.532.593	5.640.246.423

TABEL 10.2.2.2 KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE - Z

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	4.716.645.033	6.107.407.421	2.802.535.520	4.447.532.593	5.640.246.423
Aantal uitstaande participaties	39.442.880	52.998.327	25.113.831	39.851.842	50.230.534
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	119,58	115,24	111,59	111,60	112,29
Lopende kosten factor	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%

TABEL 10.2.2.3 BELEGGINGSRESULTAAT PARTICIPATIEKLASSE - Z

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat	3,77%	3,27%	-0,04%	-0,60%	-0,53%
Resultaat per participatie (in euro's)	4,31[1]	3,65	- 0,01	- 0,69	- 0,62
Waarvan uit:					
1) inkomsten	4,36	3,70	- 0,01	- 0,64	- 0,55
2) waardeverandering	-	-	0,02	- 0,01	- 0,02
3) kosten	- 0,05	- 0,04	- 0,02	- 0,04	- 0,05

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

TABEL 10.2.2.4 KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE - I

	31-12-2024
Fondsvermogen (in euro's)	210.118.785
Aantal uitstaande participaties	1.758.267
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	119,50
Lopende kosten factor	0,10%[1]

1 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,09%.

TABEL 10.2.2.5 BELEGGINGSRESULTAAT PARTICIPATIEKLASSE - I

	1-2-2024 t/m 31-12-2024
Beleggingsresultaat	3,35%
Resultaat per participatie (in euro's)	3,87[1]
Waarvan uit:	
1) inkomsten	3,99
2) kosten	- 0,12

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

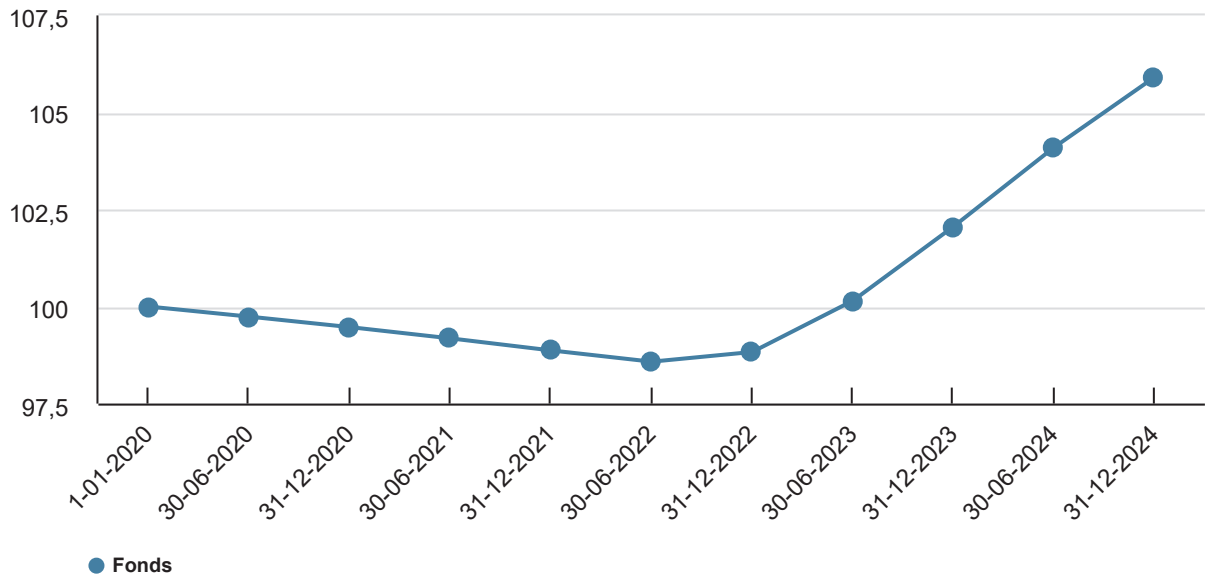
TABEL 10.2.2.6 PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE - Z

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Participatieklasse - Z	3,77%	2,32%	1,15%	0,97%
Standaarddeviatie Participatieklasse - Z		0,52%	0,57%	0,49%

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is ge-annualiseerd rendement over de betreffende periode. De standaarddeviatie is gebaseerd op maandcijfers.

GRAFIEK 10.2.2.1 RENDEMENT PARTICIPATIEKLASSE - Z

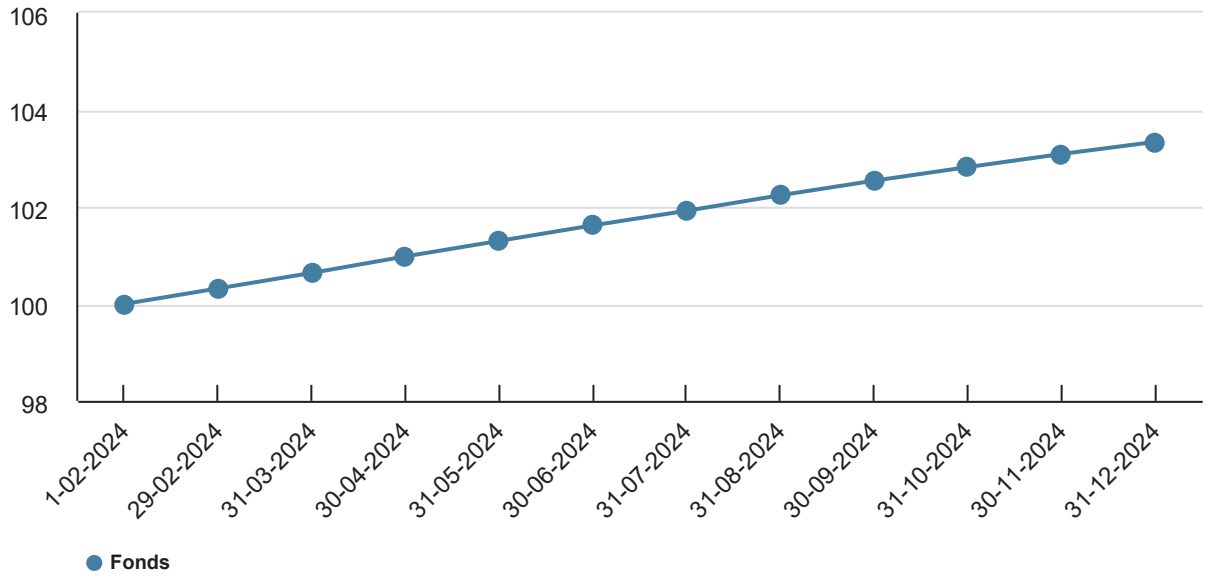


TABEL 10.2.2.7 PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE - I

	2024[1]	Sinds inceptie
Rendement Participatieklasse - I	3,35%	3,35%

1 Over de periode 1 februari 2024 tot en met 31 december 2024.

GRAFIEK 10.2.2.2 **RENDEMENT PARTICIPATIEKLASSE - I**



10.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

10.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

10.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

10.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

10.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

10.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds streeft naar een zo hoog mogelijke dagelijkse liquiditeit. Om die reden heeft het Fonds geen performance target ten opzichte van een benchmark. Het Fonds dient als alternatief voor het uitzetten van deposito's door individuele klanten en beoogt door het bundelen van middelen een beter gespreide beleggingsportefeuille te realiseren dan voor individuele klanten mogelijk is, waarbij de waarborg van dagelijks beschikbare liquide middelen behouden blijft.

Gedurende het hele jaar zijn de gelden, conform de beleggingsrichtlijnen van het Fonds, voornamelijk kort belegd. Er is belegd in kasgeldleningen aan lagere overheden met een looptijd van maximaal 12 maanden. In een beperkt aantal gevallen is geld bij banken geplaatst in de vorm van overnight deposito's. Daarnaast is door middel van reverse repo's geld uitgezet bij banken, waarbij onderpand in de vorm van staatsobligaties is verkregen. Dit onderpand is beleenbaar waardoor uitgaande betalingen eerder worden uitgevoerd. Hierdoor is het Fonds aantrekkelijker voor tegenpartijen.

Met ingang van 1 februari 2024 kent het Fonds twee Participatieklassen:
- Participatieklasse - Z: Participatieklasse bestemd voor toegelaten Participanten, die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele belegger, waarmee specifieke afspraken zijn gemaakt en waarbij in de Participatieklasse geen aparte beheervergoeding in rekening wordt gebracht. De Beheerder brengt de betreffende Participant rechtstreeks kosten in rekening op basis van een separate overeenkomst tot dienstverlening, waarbij de hoogte van de kosten afhankelijk is van onder andere omvang of soort van de dienstverlening.
- Participatieklasse - I: Participatieklasse bestemd voor toegelaten Participanten, die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele belegger waarmee geen specifieke afspraken zijn gemaakt voor betaling van de beheervergoeding.

10.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 4.926,8 miljoen (2023: € 6.107,4 miljoen).

Participatieklasse - Z

Het fondsvermogen van Participatieklasse – Z is ultimo 2024 € 4.716,6 miljoen (2023: € 6.107,4 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met - € 1.390,8 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met - € 1.561,7 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 172,7 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,8 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van Participatieklasse – Z bedroeg ultimo 2024 € 119,58 (2023; € 115,24) wat ten opzichte van 31 december 2023 een rendement van 3,77% betekent.

Participatieklasse - I

Het fondsvermogen van Participatieklasse – I is ultimo 2024 € 210,1 miljoen.

De mutatie van het fondsvermogen met € 210,1 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met € 203,3 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 7,0 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van Participatieklasse – I bedroeg ultimo 2024 € 119,50, wat ten opzichte van de start van de Participatieklasse per 1 februari 2024 een rendement van 3,35% betekent.

10.2.6. Ontwikkelingen

10.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2024

2024 gaat de boeken in als een goed beleggingsjaar

De robuuste Amerikaanse economie, de monetaire versoepeling en de AI-ontwikkelingen creëerden een positieve omgeving voor risicovolle beleggingen. Ook de overwinning van Trump bij de Amerikaanse presidentsverkiezingen had een positieve invloed op de aandelenmarkten. Het beeld op de obligatiemarkten was gemengd. Maar de meeste beleggingscategorieën noteerden een positief totaalrendement.

Amerikaanse economie winnaar van 2024

De Amerikaanse economie wist in 2024 positief te verrassen. Ondanks de opgelopen kapitaalmarktrentes zorgden de aanhoudende groei in de techsector, de hoge overheidsuitgaven en de Amerikaanse consument ervoor dat de economische groei op peil bleef. Dit stond in scherp contrast met de eurozone en China. In de eurozone stond de economische groei onder druk. Vooral de maakindustrie had het moeilijk. Door toenemende concurrentie uit China had onder andere de belangrijke Duitse auto-industrie het lastig. Ook China bleef economisch kwakkelen. De Chinese autoriteiten hebben wel stimulerende maatregelen aangekondigd om de economie uit het slop te trekken.

Centrale banken zetten eerste stappen om beleid te verruimen

De inflatie lijkt grotendeels onder controle. De jaar-op-jaar-inflatie in de Verenigde Staten en de eurozone ligt in de buurt van de doelstelling van de centrale banken. De kerninflatie is nog wel te hoog. Toch was de inflatiedaling reden voor centrale banken om het monetaire beleid te versoepelen. Zowel de Fed als de ECB verlaagden de beleidsrentes. De Amerikaanse beleidsrente werd met 100 basispunten verlaagd naar de bandbreedte van 4,25% tot 4,50%. In de eurozone verlaagde de ECB de depositorente in vier stappen van 4,00% naar 3,00%.

Politieke tumult en voortdurende conflicten in Oekraïne en Midden-Oosten

2024 was politiek gezien een veel bewogen jaar. In de Verenigde Staten wist Trump na een tumultueuze verkiezingscampagne (hij overleefde een aanslag en zijn tegenstander werd enkele maanden voor de verkiezingen vervangen) opnieuw het presidentschap te bemachtigen. Naast het presidentschap behaalden de Republikeinen ook de meerderheid in zowel de Senaat als het Huis van Afgevaardigden. In Frankrijk en Duitsland viel de regering. De oorlog in Oekraïne ging zijn derde jaar in en zag het land verder in het defensief worden gedrukt. In het Midden-Oosten viel Israël Libanon binnen om Hezbollah uit te schakelen. Nadat enkele kopstukken waren gedood en essentiële militaire doelen waren uitgeschakeld, werd een staakt-het-vuren getekend.

10.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2025

Stabiele groei in 2025 in het vooruitzicht

Voor 2025 is de verwachting dat de wereldeconomie met 3,3% zal groeien. Dit zal met name gedragen worden door de opkomende landen India en China met een verwachte groei van respectievelijk 6,9% en 4,7%. De ontwikkelde economieën groeien naar verwachting minder sterk. De groeiprognoses van de OECD zijn 2,4% voor de Verenigde Staten, 1,7% voor het Verenigd Koninkrijk en 1,3% voor de eurozone. De belangrijkste risico's bij deze projecties zijn de potentiële verergering van geopolitieke spanningen, een hardnekkigere dan verwachte inflatie en een mogelijk herprijzen van financiële activa.

Verdere renteverlagingen in het verschiet

De strijd van de Fed en de ECB tegen de hoge inflatie lijkt begin 2025 grotendeels gestreden. De ECB verwacht dat de inflatie in de eurozone in het tweede kwartaal van 2025 op de doelstelling van 2% uitkomt en in 2026 zelfs daaronder uit zal komen. Dit betekent dat er ruimte is om de beleidsrente verder te verlagen en de zwakke Europese economie te ondersteunen. Financiële markten verwachten begin 2025 dat de ECB de beleidsrente in 2025 vier keer zal verlagen naar een niveau van circa 2%. Een kanttekening hierbij is dat de kerninflatie in de eurozone momenteel nog bijna 3% bedraagt. Als blijkt dat dit cijfer niet verder omlaag komt, kan dit een reden zijn voor de ECB om terughoudend te zijn met het verlagen van de rente. De inflatie in de Verenigde Staten beweegt zich eveneens richting de doelstelling van om en nabij de 2%. Economen verwachten dat dit niveau gedurende 2025 zal worden bereikt. In tegenstelling tot de eurozone staat de Amerikaanse economie er echter goed voor. Tijdens de decembervergadering van het monetaire beleidscomité van de Fed signaleerde men dat een trager pad van renteverlagingen passend zou zijn.

Nieuwe termijn Trump onzekere factor voor wereldhandel

De inauguratie van Trump als Amerikaanse president eind januari betekent dat de wereld een onzekere tijd tegemoet gaat. Trump heeft al eerder aangegeven dat hij vindt dat Europa zijn eigen boontjes moet doppen

als het op defensie aankomt. In de afgelopen jaren zijn de defensiebudgetten van vrijwel alle Europese landen daarom opgeschroefd. Daarnaast betekent de *America First* doctrine van Trump weinig goeds voor de Europese industrie. Net als in zijn eerste ambtstermijn zal Trump niet schromen om forse handelsbarrières op te werpen als de Europese concurrentie in zijn ogen oneerlijk is. Een ander land dat hier hoogstwaarschijnlijk hinder van zal ondervinden, is China. Ook dit land zal waarschijnlijk te maken krijgen met nieuwe Amerikaanse importheffingen. En dan speelt er ook nog de kwestie van Taiwan. Trump vindt dat ook dit land voor zijn eigen bescherming moet zorgen. Het terugtrekken van de Verenigde Staten kan echter China bewegen om Taiwan weer onder controle te krijgen. Een Chinese actie richting Taiwan zou onder andere nadelige gevolgen kunnen hebben voor de productie van de meest geavanceerde computerchips. Taiwan heeft daarin een wereldwijd aandeel van circa 90%.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

Klimaatverandering was in 2024 op verschillende plaatsen duidelijk merkbaar. Onder andere ontstond schade door overstromingen in Spanje en Oostenrijk. Ook kende het Atlantisch orkaanseizoen orkanen die zich in recordtempo ontwikkelden. Florida kampte hierdoor in kort tijdsbestek tweemaal met een orkaan. Mislukte koffie- en cacao-oogsten door aanhoudende droogte in onder andere Brazilië. In 2024 is de wereldwijde temperatuur de grens van 1,5°C inmiddels gepasseerd. De kans lijkt aanzienlijk dat de temperatuurstijging komende jaren steeds sneller zal toenemen. Ondertussen blijven ook de investeringen in de elektrificatie van wereldeconomie toenemen. Dit geldt, ondanks klimaatscepticus Trump, ook voor de Amerikaanse economie. De stijgende vraag naar elektriciteit door onder andere AI en de energietransitie betekent dat de vraag naar essentiële netwerkonderdelen, zoals transformators en energieopslag, waarschijnlijk ook in 2025 zal blijven toenemen.

10.2.6.3. Ontwikkelingen in het Fonds

Introductie van Participatieklassen

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

- Participatieklasse - Z: deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten, die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele belegger en waarmee specifieke afspraken zijn gemaakt. Bij deze Participatieklasse wordt geen aparte beheervergoeding in rekening gebracht. De Beheerder brengt de betreffende Participant rechtstreeks kosten in rekening op basis van een separate overeenkomst tot dienstverlening, waarbij de hoogte van de kosten afhankelijk is van onder andere de omvang of soort van de dienstverlening. Participatieklasse – Z is een voorzetting van het Fonds zoals dat tot 1 februari 2024 was ingericht.
- Participatieklasse - I: deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten, die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele belegger en waarmee geen specifieke afspraken zijn gemaakt voor betaling van een beheervergoeding. De beheervergoeding van deze Participatieklasse is 0,07%.

10.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2024 een resultaat geboekt van € 177.629.956 (2023: € 139.091.656).

Participatieklasse - Z

Participatieklasse - Z heeft in 2024 een resultaat geboekt van € 170.878.867 (2023: 139.091.656) en behaalde een beleggingsresultaat van 3,77% (2023: 3,27%).

Participatieklasse - I

Participatieklasse - I heeft in 2024 een resultaat geboekt van € 6.751.089 en behaalde een beleggingsresultaat van 3,35%.

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

Gedurende 2024 heeft de ECB een aantal maal de rente verlaagd, waardoor de rente in de geldmarkt daalde. De deposito faciliteit daalde in 2024 van 4,00% naar 3,00%. De interbancaire overnight rente €str daalde van 3,91% aan het begin van het jaar naar 2,91% eind december.

Gedurende het hele jaar zijn de gelden, conform de beleggingsrichtlijnen van het Fonds, voornamelijk kort belegd. Er is belegd in kasgeldleningen aan lagere overheden met een looptijd van maximaal 12 maanden. In een beperkt aantal gevallen is geld bij banken geplaatst in de vorm van overnight deposito's. Liquiditeit die niet direct beschikbaar hoeft te zijn, is veelal door middel van reverse repo's weggezet in de markt. Hierbij is onderpand in de vorm van staatsobligaties verkregen. Dit onderpand is beleenbaar waardoor uitgaande betalingen eerder worden uitgevoerd. Hierdoor is het Fonds aantrekkelijker voor onze tegenpartijen.

Rendementsontwikkeling
Het Participatieklasse - Z rendeerde met 3,77% en Participatieklasse I rendeerder met 3,35%, De Participatieklassen hebben geen benchmark. Afgezet tegen de ontwikkeling van de rente in markt hebben de Participatieklassen conform verwachting gerendeerd.

10.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar
De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2025 niet zal wijzigen.

10.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

Dit Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers, er wordt belegd in kortlopende kasgeldstortingen en leningen bij lagere overheden in Nederland en Duitsland of in Reverse Repo's met hoogwaardig onderpand, ongeacht ESG kenmerken. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 6 onder SFDR.

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

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

10.2.8. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

De wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "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 constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

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

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

Voor het komende jaar verwacht de Beheerder te starten 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. Deze wijziging heeft geen materiële impact op de kwaliteit van de dienstverlening door de Beheerder.

10.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

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

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

10.2.9.1. Financiële risico's

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

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

De risico's en de volgorde daarvan zijn op fondsniveau bepaald.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Fiscaal risico.

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

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

TABEL 10.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Laag	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Kredietrisico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Inflatierisico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Laag	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Fiscaal Risico				
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds.	Laag	Laag	Fiscale risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een regiegroep worden fiscale aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

10.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 10.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM 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- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

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

De Digital Operational Resilience Act (DORA) is Europese wetgeving die effectief van kracht is geworden per 17 januari 2025; vanaf deze datum is de situatie dat beleid, processen, beheersingsmaatregelen en rapportages zijn aangepast aan DORA en zijn uitgerold binnen Achmea. De implementatie, welke eind 2023 is gestart, is inmiddels grotendeels afgerond en heeft in 2024 geleid tot een aantal verdere aanscherpingen in de cyberweerbaarheid en een hogere mate van aantoonbaarheid van risicobeheersing. Deze aanscherpingen zien, naast een update van beleid en processen ook op het inrichten van verregaande technische maatregelen. Mede ingegeven vanuit de DORA implementatie, zijn op het gebied van het Third Party risico, afgelopen jaar verdere stappen gezet. Afspraken met kritieke leveranciers met betrekking tot cyberweerbaarheid zijn aangescherpt en contracten zijn in lijn gebracht met de DORA vereisten.

10.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft') van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 150%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 10.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

10.2.11. Personeel en beloning

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 van Achmea Groep, waarin Achmea een belang of zeggenschap van meer dan 50% heeft, waaronder Achmea IM. In het bestuursverslag van het jaarverslag van Achmea B.V. doet de Raad van Commissarissen verslag van zijn toezichthoudende rol met betrekking tot het (variabele)beloningsbeleid. Het jaarverslag van Achmea B.V. wordt in april 2025 gepubliceerd op www.achmea.nl.

Variabele beloning

Op het moment van opmaak van de jaarrekening van Achmea Investment Management B.V. is het besluit om over het prestatiejaar 2024 een variabele beloning aan de medewerkers en de statutaire directie van Achmea IM toe te kennen nog niet genomen. Over toekenning van variabele beloning 2024 wordt gepubliceerd in het Remuneratierapport van Achmea dat in juni 2025 op www.achmea.nl verschijnt.

Na het vaststellen van de jaarrekening 2023 in april 2024 is over het prestatiejaar 2023 variabele beloning toegekend aan de medewerkers en directeuren van Achmea IM.

Beloningsbeleid op basis van prestatiedoelstellingen, lange termijn waardecreatie en duurzaamheid

De Raad van Bestuur van Achmea voert een top-down gerichte prestatiesturing van de groepsstrategie en de visie Duurzaam Samen Leven uit. Dat vertaalt zich 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 de 5 verschillende bouwstenen: Grote klantenbase, Vakkundige medewerkers, Sterke partnerrelaties, Expertise in data & digital en Uitstekende financiële positie, aangevuld met een 6e aspect: Duurzaamheid.

Concrete (prestatie)doelstellingen worden vanuit iedere invalshoek afgesproken in de vorm van Key Performance Indicators (KPI's). Op de SVM-kaarten worden vanuit oogpunt van risicobeheersing naast KPI's ook Key Risk Indicators (KRI's) opgenomen. Wanneer een KRI niet wordt behaald, leidt dat tot een neerwaartse bijstelling van de realisatie op een SVM kaart. KRI's zorgen zo voor tegenwicht in de prestatiesturing met KPI's en voorkomen dat verkeerde prikkels ontstaan. Daarnaast worden lange termijn doelstellingen voor alle stakeholders afgesproken waarmee het risico van verkeerde prikkelwerking wordt geborgd.

De SVM kaart van Achmea IM vormt de context voor de persoonlijke resultaat- en ontwikkelafspraken die individuele medewerkers jaarlijks maken met hun leidinggevenden. 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 altijd 1 gedrags- of leiderschapsgedrag doelstelling. 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 door (belonings-)regelgeving als 'controlefunctie' gedefinieerd is de beloning niet afhankelijk van doelstellingen waar ze zelf toezicht op houden.

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 overige 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.

In 2024 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Deze doelstellingen wegen (deels) mee als onderdeel van de doelstellingen waarop de toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van deze doelstellingen is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realisatie van duurzaamheidsdoelstellingen.

Totale beloning

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning van de interne medewerkers die in 2024 werkzaamheden voor Achmea IM hebben verricht. In 2024 waren dit 351 Fte (in 2023: 348 Fte). De beloning is onderverdeeld in vaste en variabele beloning.

In 2024 (evenals in 2023) heeft geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 10.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2024	2023
Totale vaste beloning personeel	36.401	32.221
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b.[1]	2.662[2]
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	**36.401**	**34.883**

1 Nog niet bekend. Op het moment van ondertekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan medewerkers met betrekking tot het jaar 2024. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2024 van Achmea dat naar verwachting begin juni 2025 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,9 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2023 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2023 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

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, namelijk in het kwartaal voorafgaand aan het volgende boekjaar. Achmea IM heeft over het boekjaar 2024 24 Fte medewerkers (2023: 20 Fte) als Identified Staff aangemerkt, waaronder 6 Fte (2023: 4 Fte) directie en senior management.

TABEL 10.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2024	2023
Totale Vaste Beloning Directie en Senior management	1.847	1.394
Totale Variabele Beloning Directie en Senior management	N.n.b.[1]	106[2]
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	3.008	2.989
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b.[1]	323[2]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	**4.855**	**4.812**

1 Nog niet bekend. Op het moment van ondertekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan medewerkers met betrekking tot het jaar 2024. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2024 van Achmea dat naar verwachting begin juni 2025 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,9 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2023 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2023 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

10.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen andere gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke gevolgen voor het Fonds.

Zeist, 1 april 2025

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

10.3. Jaarrekening

10.3.1. Balans

TABEL 10.3.1.1 BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA			
Beleggingen	**10.3.6.1.**	**5.194.938.316**	**5.929.002.014**
Deposito's		4.067.533.333	4.979.002.014
Reverse repo's		1.127.404.983	950.000.000
Vorderingen	**10.3.6.2.**	**19.421.624**	**176.293.375**
Uit hoofde van effectentransacties		-	4.690.000
Overige vorderingen		19.421.624	171.603.375
Overige activa	**10.3.6.3.**	**2.630.072**	**2.657.062**
Liquide middelen		2.630.072	2.657.062
Totaal ACTIVA		**5.216.990.012**	**6.107.952.451**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**10.3.6.4.**	**4.926.763.818**	**6.107.407.421**
Inbreng participanten		4.649.595.721	6.007.869.280
Overige reserves		99.538.141	- 39.553.515
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		177.629.956	139.091.656
Kortlopende schulden	**10.3.6.5.**	**290.226.194**	**545.030**
Uit hoofde van effectentransacties		200.940.000	-
Overige schulden		89.286.194	545.030
Totaal PASSIVA		**5.216.990.012**	**6.107.952.451**

10.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 10.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**10.3.7.1.**	**179.683.485**	**140.734.576**
Interest		179.669.774	139.541.544
Overige		13.711	1.193.032
Overig resultaat	**10.3.7.2.**	**3.955**	**-**
Overige opbrengsten		3.955	-
Totaal OPBRENGSTEN		**179.687.440**	**140.734.576**
LASTEN			
Lasten	**10.3.7.3.**	**2.057.484**	**1.642.920**
Beheervergoeding		132.074	-
Servicevergoeding		1.456.825	1.298.170
Transactiekosten		67.226	-
Overige		401.359	344.750
Totaal LASTEN		**2.057.484**	**1.642.920**
Netto RESULTAAT		**177.629.956**	**139.091.656**

10.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 10.3.3.1 **KASSTROOMOVERZICHT**

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**1.358.246.569**	**- 3.171.839.613**
Netto resultaat		177.629.956	139.091.656
Aankopen van beleggingen	**10.3.6.1.**	- 641.472.840.512	- 654.774.852.009
Verkopen van beleggingen	**10.3.6.1.**	642.206.904.210	651.699.539.995
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**10.3.6.1.**	205.630.000	- 3.690.000
Mutatie overige vorderingen	**10.3.6.2.**	152.181.751	- 110.319.642
Mutatie overige schulden	**10.3.6.5.**	88.741.164	- 121.609.613
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 1.358.273.559**	**3.165.780.245**
Inbreng participanten	**10.3.6.4.**	22.794.121.439	28.947.290.062
Terugbetaald aan participanten	**10.3.6.4.**	- 24.152.394.998	- 25.781.509.817
Totaal netto kasstromen		**- 26.990**	**- 6.059.368**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		2.657.062	8.716.430
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**2.630.072**	**2.657.062**

10.3.4. Toelichting algemeen

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

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

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

Het Fonds Achmea IM Euro Local Government Loans Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

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

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 10.2.8 van het Bestuursverslag.

10.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW, RJ 615 en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

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

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

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

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

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

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Beleggingen

Deposito's

Deposito’s worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde.

(Reverse) repo's

(Omgekeerde) retrocessieovereenkomsten ((Reverse) repo's) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Transactiekosten die niet ten laste van de verkrijgings- of vervreemdingsprijs zijn gebracht worden direct ten laste van het Fonds gebracht.

Overige activa

Liquide middelen

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

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen
Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

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

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

Fiscale positie
Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

10.3.6. Toelichting op de balans

10.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 10.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Deposito's	Reverse repo's	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	4.979.002.014	950.000.000	5.929.002.014
Aankopen/verstrekkingen	613.339.937.360	28.132.903.152	641.472.840.512
Verkopen/aflossingen	- 614.251.406.041	- 27.955.498.169	- 642.206.904.210
Stand einde huidig boekjaar	**4.067.533.333**	**1.127.404.983**	**5.194.938.316**
Stand begin vorig boekjaar	2.751.500.000	102.190.000	2.853.690.000
Aankopen/verstrekkingen	643.406.502.014	11.368.349.995	654.774.852.009
Verkopen/aflossingen	- 641.179.000.000	- 10.520.539.995	- 651.699.539.995
Stand einde vorig boekjaar	**4.979.002.014**	**950.000.000**	**5.929.002.014**

In de subcategorie (Reverse) repo's zijn beleggingen met looptijd van minder dan 3 maanden tussen aankoop en einddatum opgenomen, deze worden toegelicht bij de Overige activa.

Als afdoende zekerheid is per 31-12-2024 voor de (Reverse) repo's een waarde van € 1.121.245.000 (2023: € 987.343.000) als onderpand ontvangen in de vorm van staatsobligaties met een minimale rating van AAA. Dit onderpand is niet opgenomen in de waarde van de beleggingen. Deze stukken staan niet ter vrije beschikking van het Fonds.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.8.

TABEL 10.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Contante waarde berekening	Totaal
Deposito's	4.067.533.333	4.067.533.333
Reverse repo's	1.127.404.983	1.127.404.983
Stand einde huidig boekjaar	**5.194.938.316**	**5.194.938.316**
Deposito's	4.979.002.014	4.979.002.014
Reverse repo's	950.000.000	950.000.000
Stand einde vorig boekjaar	**5.929.002.014**	**5.929.002.014**

10.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 10.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Gestort cash collateral	-	51.450.000
Te vorderen interest	9.585.169	10.798.375
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	11.455	49.055.000
Vooruitbetaalde bedragen uit hoofde van aankoop beleggingen	-	23.000.000
Vooruitbetaalde bedragen uit hoofde van verkoop participaties	9.825.000	37.300.000
Totaal	**19.421.624**	**171.603.375**

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

10.3.6.3. Overige activa

Liquide middelen

De liquide middelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2024 is AA- (2023: AA-). Bron: Standard & Poor's.

Per 31-12-2024 is er € 16.826.000 op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve lopende reverse repo contracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2023 is er € 51.450.000 door het Fonds op de rekening van de tegenpartij gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende reverse repo contracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking.

In de subcategorie (Reverse) repo's zijn er beleggingen met een looptijd van minder dan drie maanden tussen aankoop- en einddatum opgenomen. Per 31 december 2024 zijn dat de volgende beleggingen:
- ING BANK REV REPO 2.970% 03/01/2025 DD 03/12/24 met een waarde van € 150.706.400;
- ING BANK REV REPO 2.900% 08/01/2025 DD 02/01/25 met een waarde van € 100.470.000;
- ING BANK REV REPO 2.900% 09/01/2025 DD 02/01/25 met een waarde van € 100.470.000;
- SOCIETE GENERALE REV REPO 3.010% 02/01/2025 DD 02/12/24 met een waarde van € 100.000.559;
- 2.9 01/13/25 REV REP 2.900% 13/01/2025 DD 27/12/24 met een waarde van € 99.999.227;
- 2.98 01/06/25 REV REP 2.980% 06-JAN-25 DD 05-DEC-24 met een waarde van € 99.996.770;
- SOCIETE GENERALE REV REPO 2.930% 07/01/2025 DD 10/12/24 met een waarde van € 75.000.899;
- ING BANK REV REPO 2.980% 02/01/2025 DD 02/12/24 met een waarde van € 50.576.000;
- ING BANK REV REPO 2.940% 06/01/2025 DD 10/12/24 met een waarde van € 50.206.800;
- 2.9 01/10/25 REV REP 2.900% 10-JAN-25 DD 24-DEC-24 met een waarde van € 50.002.818;
- SOCIETE GENERALE REV REPO 2.920% 08/01/2025 DD 11/12/24 met een waarde van € 50.000.782;
- SOCIETE GENERALE REV REPO 2.950% 01/03/2025 DD 12/05/24 met een waarde van € 50.000.210;
- 2.9 01/10/25 REV REP 2.950% 03/01/2025 DD 05/12/24 met een waarde van € 49.997.138;
- 3.01 01/02/25 REV REP 3.010% 02-JAN-25 DD 06-DEC-24 met een waarde van € 49.981.603;
- CE 3 01/06/25 REV REP 3.000% 06-JAN-25 DD 06-DEC-24 met een waarde van € 49.995.777.

10.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:
- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;

- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 10.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	Participatieklasse – Z	Participatieklasse – I	Totaal
Stand begin boekjaar	6.007.869.280	-	6.007.869.280
Ingebracht door participanten	22.487.388.000	306.733.439	22.794.121.439
Terugbetaald aan participanten	- 23.931.252.601	- 221.142.397	- 24.152.394.998
Overige mutaties[1]	- 117.776.654	117.776.654	-
Stand einde huidig boekjaar	**4.446.228.025**	**203.367.696**	**4.649.595.721**
Stand begin vorig boekjaar	2.842.089.035	-	2.842.089.035
Ingebracht door participanten	28.947.290.062	-	28.947.290.062
Terugbetaald aan participanten	- 25.781.509.817	-	- 25.781.509.817
Stand einde vorig boekjaar	**6.007.869.280**	**-**	**6.007.869.280**

1 Mutaties als gevolg van overgang deelnemers van participatieklasse - Z naar participatieklasse - I of van participatieklasse - I naar participatieklasse - Z.

TABEL 10.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	Participatieklasse – Z	Totaal
Stand begin boekjaar	- 39.553.515	- 39.553.515
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	139.091.656	139.091.656
Stand einde huidig boekjaar	**99.538.141**	**99.538.141**
Stand begin vorig boekjaar	- 38.899.738	- 38.899.738
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 653.777	- 653.777
Stand einde vorig boekjaar	**- 39.553.515**	**- 39.553.515**

TABEL 10.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	Participatieklasse – Z	Participatieklasse – I	Totaal
Stand begin boekjaar	139.091.656	-	139.091.656
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 139.091.656	-	- 139.091.656
Resultaat lopend boekjaar	170.878.867	6.751.089	177.629.956
Stand einde huidig boekjaar	**170.878.867**	**6.751.089**	**177.629.956**
Stand begin vorig boekjaar	653.777	-	653.777
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 653.777	-	- 653.777
Resultaat lopend boekjaar	139.091.656	-	139.091.656
Stand einde vorig boekjaar	**139.091.656**	**-**	**139.091.656**

TABEL 10.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	Participatieklasse – Z	Participatieklasse – I	Totaal
Stand begin boekjaar	52.998.327	-	52.998.327
Ingebracht aan participaties	191.410.343	2.614.387	194.024.730
Terugbetaald aan participaties	- 203.944.657	- 1.877.210	- 205.821.867
Overige mutaties[1]	- 1.021.133	1.021.090	- 43
Stand einde boekjaar	**39.442.880**	**1.758.267**	**41.201.147**
Stand begin vorig boekjaar	25.113.831	-	25.113.831
Ingebracht aan participaties	255.975.355	-	255.975.355
Terugbetaald aan participaties	- 228.090.859	-	- 228.090.859
Stand einde vorig boekjaar	**52.998.327**	**-**	**52.998.327**

1 Mutaties als gevolg van overgang deelnemers van participatieklasse - Z naar participatieklasse - I of van participatieklasse - I naar participatieklasse - Z.

TABEL 10.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN PARTICIPATIEKLASSE - Z

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	4.716.645.033	6.107.407.421	2.802.535.520
Aantal uitstaande participaties	39.442.880	52.998.327	25.113.831
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	119,58	115,24	111,59

TABEL 10.3.6.4.6 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN PARTICIPATIEKLASSE - I

		31-12-2024
Fondsvermogen (in euro's)		210.118.785
Aantal uitstaande participaties		1.758.267
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)		119,50

TABEL 10.3.6.4.7 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)		31-12-2024	31-12-2023
Pensioenfonds(en)		3.547.701.590	4.996.572.126
Achmea IM 30 Year Overlay Fund		468.236.974	419.832.498
Achmea IM 20 Year Overlay Fund		329.264.021	404.231.784
Achmea IM Duration Matching Fund		134.585.165	3.039.592
Achmea IM 40 Year Overlay Fund		119.515.514	100.224.187
Achmea Mixfonds Zeer Defensief		45.321.696	47.238.721
Verzekeraar(s)		40.559.147	-
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund		33.962.501	11.370.734
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged		32.250.749	-
Premiepensioeninstelling		32.070.454	-
Achmea Mixfonds Neutraal		27.396.346	25.430.281
Achmea IM 50 Year Overlay Fund		25.569.783	22.859.034
Achmea IM ESG Global Equity Fund – IH		21.273.419	-
Achmea Mixfonds Defensief		20.493.883	20.939.993
Achmea Mixfonds Offensief		12.676.503	10.932.337
Achmea IM ESG Diversified Return Fund		10.321.746	8.887.808
Achmea IM Euro Green Bond Fund		6.604.702	22.974.798
Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged		3.600.412	-
Achmea IM Euro Corporate Bond Fund		3.504.070	2.698.325
Achmea mixfonds voorzichtig A		2.683.506	2.625.215
Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged		2.559.038	-
Achmea mixfonds gemiddeld A		2.535.981	2.284.688
Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund		2.111.888	234.582
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged		1.964.730	5.030.718
Totaal		**4.926.763.818**	**6.107.407.421**

10.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 10.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Ontvangen cash collateral	16.826.000	-
Te betalen beheervergoeding	24.506	-
Te betalen servicevergoeding	285.688	245.030
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van aankoop participaties	72.150.000	300.000
Totaal	**89.286.194**	**545.030**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

10.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 23% (2023: 16%).

TABEL 10.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	23%	16%
Fondsvermogen	4.926.763.818	6.107.407.421
Reverse repo's	1.127.404.983	950.000.000
Blootstelling conform bruto methode	**1.127.404.983**	**950.000.000**

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 105% (2023: 97%).

TABEL 10.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	105%	97%
Fondsvermogen	4.926.763.818	6.107.407.421
Reverse repo's	1.127.404.983	950.000.000
Liquide Middelen	4.070.163.405	4.981.659.076
Blootstelling conform netto methode	**5.197.568.388**	**5.931.659.076**

10.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

10.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 10.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening-courant	13.711	1.193.032
Totaal	**13.711**	**1.193.032**

10.3.7.2. Overig resultaat

TABEL 10.3.7.2.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Overige opbrengsten	3.955	-
Totaal	**3.955**	**-**

10.3.7.3. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 10.3.7.3.1 LASTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	132.074	-
Servicevergoeding	1.456.825	1.298.170
Transactiekosten	468.535	344.750
Overige kosten	50	-
Totaal	**2.057.484**	**1.642.920**

Beheervergoeding

Participatieklasse – Z

Deze Participatieklasse kent geen beheervergoeding.

Participatieklasse – I

De Beheerder brengt voor het beheer van Participatieklasse - I een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het vermogen van Participatieklasse – I en komt ten laste van Participatieklasse - I. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van Participatieklasse - I.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van Participatieklasse - I;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt per Participatieklasse een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het vermogen van iedere Participatieklasse. Deze servicevergoeding komt ten laste van die Participatieklasse. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van de Participatieklassen.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Transactiekosten

Dit betreft de transactiekosten die door de depotbank rechtstreeks bij het Fonds in rekening zijn gebracht. Het proces van het rechtstreeks in rekening brengen bij het Fonds is in 2024 geïmplementeerd, dit is de achtergrond waarom geen vergelijkende cijfers beschikbaar zijn.

Lopende kosten factor Participatieklasse - Z

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van Participatieklasse - Z zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2024 bedraagt de Lopende kosten factor van Participatieklasse - Z 0,03% (2023: 0,03%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 10.3.7.3.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR PARTICIPATIEKLASSE - Z

		01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Prospectus
Servicevergoeding		0,03%	0,03%	0,03%
Lopende kosten factor		**0,03%**	**0,03%**	**0,03%**

De Lopende kosten factor is conform het prospectus van het Fonds (Participatieklasse - Z).

Lopende kosten factor Participatieklasse - I

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van Participatieklasse - I zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2024 bedraagt de Lopende kosten factor voor de periode 1 februari 2024 tot en met 31 december 2024 van Participatieklasse - I 0,09% (ge-annualiseerd: 0,10%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 10.3.7.3.3 **LOPENDE KOSTEN FACTOR PARTICIPATIEKLASSE - I**

	01-02-2024 t/m 31-12-2024	Prospectus
Beheervergoeding	0,07%[1]	0,07%
Servicevergoeding	0,03%[2]	0,03%
Lopende kosten factor	**0,10%**[3]	**0,10%**

1 Ge-annualiseerd, de beheervergoeding over de verslagperiode bedragen 0,06%.
2 Ge-annualiseerd, de servicevergoeding over de verslagperiode bedragen 0,03%.
3 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,09%.

De Lopende kosten factor is conform het prospectus van het Fonds (Participatieklasse - I).

10.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Fiscaal risico.

De risico's en de volgorde daarvan zijn op fondsniveau bepaald.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 10.2.9 van het Bestuursverslag.

10.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

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

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

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

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

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

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

7 Fiscaal risico
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds. Regels kunnen soms veranderen met terugwerkende kracht. Door de wijzigingen zoals hiervoor benoemd bestaat de kans dat er vennootschapsbelasting betaald moet worden. Dit alles kan ervoor zorgen dat de waarde van de beleggingen daalt. Het Fonds moet zich als fiscale beleggingsinstelling houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden. Het kan echter voorkomen dat het fonds niet aan de regels voldoet met als gevolg dat het fonds de status van fiscale beleggingsinstelling kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale vennootschapsbelasting tarief.

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

TABEL 10.3.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Duitse lagere overheidsinstellingen	3.350.533.333	64%	3.330.502.014	56%
Nederlandse Rijksoverheid	-	-	1.000.000.000	17%
Financiële instellingen	1.127.404.983	22%	985.000.000	17%
Nederlandse lagere overheidsinstellingen	717.000.000	14%	613.500.000	10%
Totaal	**5.194.938.316**	**100%**	**5.929.002.014**	**100%**

TABEL 10.3.8.2.2 MAXIMAAL KREDIETRISICO

	31-12-2024	31-12-2023
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	5.194.938.316	5.929.002.014
Waarde van vorderingen	19.421.624	176.293.375
Liquide middelen	2.630.072	2.657.062
Maximale kredietrisico	**5.216.990.012**	**6.107.952.451**

TABEL 10.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR VALUTA

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Euro	5.194.938.316	100%	5.929.002.014	100%
Totaal	**5.194.938.316**	**100%**	**5.929.002.014**	**100%**

TABEL 10.3.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2024		31-12-2023	
Not Rated	5.194.938.316	100%	5.929.002.014	100%
Totaal	**5.194.938.316**	**100%**	**5.929.002.014**	**100%**

TABEL 10.3.8.2.5 POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2024	31-12-2023
STADT KOLN KAMMEREI T/D 2.970% 02-JAN-25 DD 20-DEC-24	11,22%	-
STADT LEVERKUSEN T/D 2.970% 02-JAN-25 DD 30-DEC-24	7,83%	-
SAB SAECHSISCHE AUFBAU T/D 2.930% 02-JAN-25 DD 30-DEC-24	5,58%	-
BUNDESSTADT BONN T/D 2.970% 02-JAN-25 DD 20-DEC-24	5,27%	-
SAB SAECHSISCHE AUFBAU T/D 3.890% 02-JAN-24 DD 29-DEC-23	-	8,19%
L-BANK.BADEN-WUERT T/D 3.750% 02-JAN-24 DD 29-DEC-23	-	8,19%

10.3.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

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

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

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

TABEL 10.3.8.3.1 SFT INFORMATIE

Onderwerp	Informatie
Algemene gegevens	
1) het bedrag van de uitgeleende effecten als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: € 1,129,579,367.88 per 31-12-2024; Deel van het beheerd vermogen: 22.7%
Deel van het beheerd vermogen: 100%	
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	1. Franse Staat 2. Duitse Staat 3.Nederlandse Staat
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	1. ING voor EUR 453,2 miljoen 2. HSBC voor EUR 400.8 miljoen en 3. Societe Generale voor EUR 275.7 miljoen
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	Soort SFT: reverse repo
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Staatsobligaties AA en AAA
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	100% meer dan 1 jaar
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	53% 1 dag tot 1 week en 47%: 1 week tot 1 maand
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Nederland
6) afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal
Gegevens over hergebruik van zekerheden:	
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: The Bank of New York Mellon SA/NV
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	

Onderwerp	Informatie
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

10.3.9. Gelieerde partijen

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

Het Fonds onderkent in de verslagperiode de volgende gelieerde partijen (welke zijn bepaald op basis van de juridische relatie):
- Achmea B.V. en de groepsmaatschappijen van Achmea;
- Coöperatieve Rabobank U.A.

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

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.

10.3.10. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van een Participatieklasse wordt toegevoegd aan het vermogen van de betreffende Participatieklasse.

10.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen andere gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke gevolgen voor het Fonds.

Zeist, 1 april 2025

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

10.4. Overige gegevens

10.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de Participanten.

10.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Beleggingspools had op 31 december 2024 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

10.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Local Government Loans Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel
Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Achmea IM Euro Local Government Loans Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Euro Local Government Loans Fund per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2024;
- de winst-en-verliesrekening over 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

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

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

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

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

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

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 10.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 10.3.5 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

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

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 10.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie ‘’Informatie ter ondersteuning van ons oordeel’’ hierboven, bevat een

informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

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

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

Den Haag, 1 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

11. Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

11.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve van en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
Het Fonds is opgericht op 17 september 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht
Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid
Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling
Het Fonds belegt voornamelijk op indirecte wijze in grondstoffen.

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

Valutabeleid
In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

Prospectus
Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

11.2. Bestuursverslag

11.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2024 aan van het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged (het Fonds).

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

TABEL 11.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436437
Inceptiedatum	3 december 2012
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

Op 31 december 2024 zijn er zeventien Participanten (2023: 16) in het Fonds aanwezig.

11.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 11.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	636.056.412	514.722.767	455.421.286	427.223.399	383.074.513
Aantal uitstaande participaties	750.743	662.370	554.604	618.983	752.912
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	847,24[1]	777,09	821,17	690,20	508,79
Lopende kosten factor	0,26%	0,26%	0,27%	0,27%	0,27%
Portefeuille omloop factor	499,81%	432,25%	334,01%	532,47%	538,59%

1 De intrinsieke waarde per participatie wijkt af van de op 2 januari 2025 gepubliceerde koers. Achtergrond hiervan is een systeemstoring geweest bij de administrateur die de berekening van de koersen uitvoert. De gepubliceerde koers was € 842,70 en de herberekende koers was € 847,24.

TABEL 11.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat	9,03%	-5,37%	18,97%	35,66%	-2,81%
Benchmark	3,72%	-10,07%	13,76%	25,62%	-5,16%
Resultaat per participatie (in euro's)	67,12[1]	- 39,61	130,97	181,41	- 14,72
Waarvan uit:					
1) inkomsten	22,41	18,36	5,76	7,69	7,83
2) waardeverandering	46,89	- 55,89	126,83	175,30	- 20,15
3) kosten	- 2,18	- 2,08	- 1,62	- 1,58	- 2,40

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

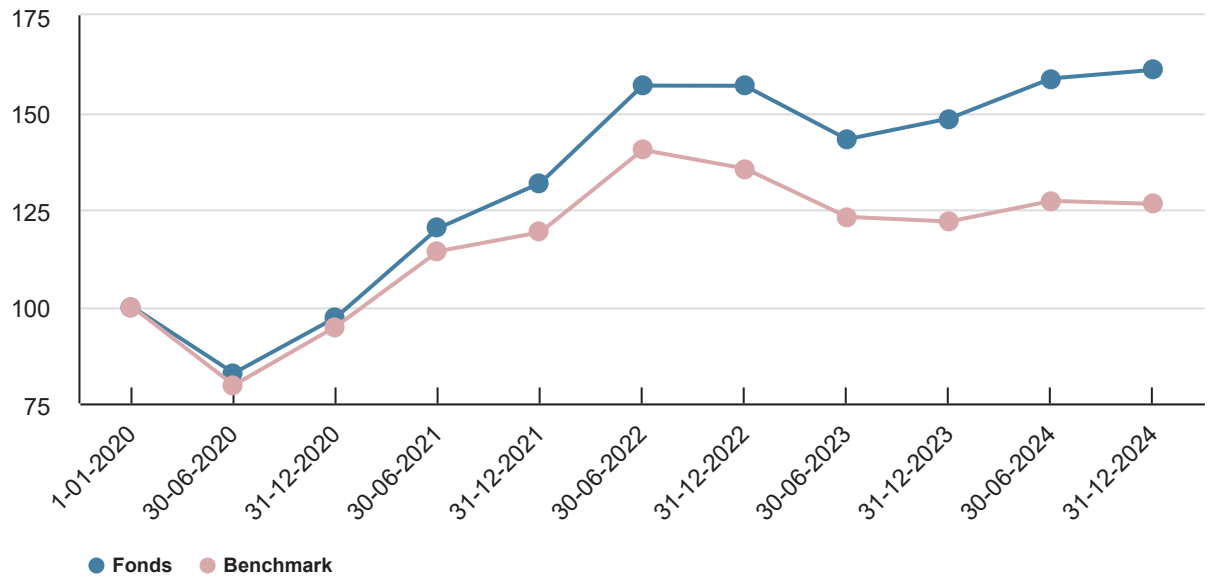
TABEL 11.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	9,03%	6,88%	9,98%	-1,41%
Rendement Benchmark	3,72%	2,00%	4,80%	-3,29%
Standaarddeviatie Fonds		15,17%	15,68%	13,79%
Standaarddeviatie Benchmark		14,88%	16,20%	13,72%
Tracking Error		5,65%	5,56%	4,40%

Toelichting bovenstaande tabel

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

GRAFIEK 11.2.2.1 RENDEMENT



11.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

11.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

11.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

11.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

11.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

11.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk op indirecte wijze in grondstoffen.

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

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

worden doorgerold. Dit doorrollen gaat gepaard met kosten en veroorzaakt beperkt marktdislocaties, doordat veel beleggers op exact hetzelfde moment deze activiteit uitvoeren.

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

11.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 636,1 miljoen (2023: € 514,7 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 121,3 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met € 73,3 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 33,6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 16,0 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2024 € 847,24 (2023: € 777,09) wat ten opzichte van 31 december 2023 een rendement van 9,03% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 3,72% gerealiseerd.

11.2.6. Ontwikkelingen

11.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2024

2024 gaat de boeken in als een goed beleggingsjaar

De robuuste Amerikaanse economie, de monetaire versoepeling en de AI-ontwikkelingen creëerden een positieve omgeving voor risicovolle beleggingen. Ook de overwinning van Trump bij de Amerikaanse presidentsverkiezingen had een positieve invloed op de aandelenmarkten. Het beeld op de obligatiemarkten was gemengd. Maar de meeste beleggingscategorieën noteerden een positief totaalrendement.

Amerikaanse economie winnaar van 2024

De Amerikaanse economie wist in 2024 positief te verrassen. Ondanks de opgelopen kapitaalmarktrentes zorgden de aanhoudende groei in de techsector, de hoge overheidsuitgaven en de Amerikaanse consument ervoor dat de economische groei op peil bleef. Dit stond in scherp contrast met de eurozone en China. In de eurozone stond de economische groei onder druk. Vooral de maakindustrie had het moeilijk. Door toenemende concurrentie uit China had onder andere de belangrijke Duitse auto-industrie het lastig. Ook China bleef economisch kwakkelen. De Chinese autoriteiten hebben wel stimulerende maatregelen aangekondigd om de economie uit het slop te trekken.

Centrale banken zetten eerste stappen om beleid te verruimen

De inflatie lijkt grotendeels onder controle. De jaar-op-jaar-inflatie in de Verenigde Staten en de eurozone ligt in de buurt van de doelstelling van de centrale banken. De kerninflatie is nog wel te hoog. Toch was de inflatiedaling reden voor centrale banken om het monetaire beleid te versoepelen. Zowel de Fed als de ECB verlaagden de beleidsrentes. De Amerikaanse beleidsrente werd met 100 basispunten verlaagd naar de bandbreedte van 4,25% tot 4,50%. In de eurozone verlaagde de ECB de depositorente in vier stappen van 4,00% naar 3,00%.

Politieke tumult en voortdurende conflicten in Oekraïne en Midden-Oosten

2024 was politiek gezien een veel bewogen jaar. In de Verenigde Staten wist Trump na een tumultueuze verkiezingscampagne (hij overleefde een aanslag en zijn tegenstander werd enkele maanden voor de verkiezingen vervangen) opnieuw het presidentschap te bemachtigen. Naast het presidentschap behaalden de Republikeinen ook de meerderheid in zowel de Senaat als het Huis van Afgevaardigden. In Frankrijk en Duitsland viel de regering. De oorlog in Oekraïne ging zijn derde jaar in en zag het land verder in het defensief worden gedrukt. In het

Midden-Oosten viel Israël Libanon binnen om Hezbollah uit te schakelen. Nadat enkele kopstukken waren gedood en essentiële militaire doelen waren uitgeschakeld, werd een staakt-het-vuren getekend.

11.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2025

Stabiele groei in 2025 in het vooruitzicht

Voor 2025 is de verwachting dat de wereldeconomie met 3,3% zal groeien. Dit zal met name gedragen worden door de opkomende landen India en China met een verwachte groei van respectievelijk 6,9% en 4,7%. De ontwikkelde economieën groeien naar verwachting minder sterk. De groeiprognoses van de OECD zijn 2,4% voor de Verenigde Staten, 1,7% voor het Verenigd Koninkrijk en 1,3% voor de eurozone. De belangrijkste risico's bij deze projecties zijn de potentiële verergering van geopolitieke spanningen, een hardnekkigere dan verwachte inflatie en een mogelijk herprijzen van financiële activa.

Verdere renteverlagingen in het verschiet

De strijd van de Fed en de ECB tegen de hoge inflatie lijkt begin 2025 grotendeels gestreden. De ECB verwacht dat de inflatie in de eurozone in het tweede kwartaal van 2025 op de doelstelling van 2% uitkomt en in 2026 zelfs daaronder uit zal komen. Dit betekent dat er ruimte is om de beleidsrente verder te verlagen en de zwakke Europese economie te ondersteunen. Financiële markten verwachten begin 2025 dat de ECB de beleidsrente in 2025 vier keer zal verlagen naar een niveau van circa 2%. Een kanttekening hierbij is dat de kerninflatie in de eurozone momenteel nog bijna 3% bedraagt. Als blijkt dat dit cijfer niet verder omlaag komt, kan dit een reden zijn voor de ECB om terughoudend te zijn met het verlagen van de rente. De inflatie in de Verenigde Staten beweegt zich eveneens richting de doelstelling van om en nabij de 2%. Economen verwachten dat dit niveau gedurende 2025 zal worden bereikt. In tegenstelling tot de eurozone staat de Amerikaanse economie er echter goed voor. Tijdens de decembervergadering van het monetaire beleidscomité van de Fed signaleerde men dat een trager pad van renteverlagingen passend zou zijn.

Nieuwe termijn Trump onzekere factor voor wereldhandel

De inauguratie van Trump als Amerikaanse president eind januari betekent dat de wereld een onzekere tijd tegemoet gaat. Trump heeft al eerder aangegeven dat hij vindt dat Europa zijn eigen boontjes moet doppen als het op defensie aankomt. In de afgelopen jaren zijn de defensiebudgetten van vrijwel alle Europese landen daarom opgeschroefd. Daarnaast betekent de *America First* doctrine van Trump weinig goeds voor de Europese industrie. Net als in zijn eerste ambtstermijn zal Trump niet schromen om forse handelsbarrières op te werpen als de Europese concurrentie in zijn ogen oneerlijk is. Een ander land dat hier hoogstwaarschijnlijk hinder van zal ondervinden, is China. Ook dit land zal waarschijnlijk te maken krijgen met nieuwe Amerikaanse importheffingen. En dan speelt er ook nog de kwestie van Taiwan. Trump vindt dat ook dit land voor zijn eigen bescherming moet zorgen. Het terugtrekken van de Verenigde Staten kan echter China bewegen om Taiwan weer onder controle te krijgen. Een Chinese actie richting Taiwan zou onder andere nadelige gevolgen kunnen hebben voor de productie van de meest geavanceerde computerchips. Taiwan heeft daarin een wereldwijd aandeel van circa 90%.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

Klimaatverandering was in 2024 op verschillende plaatsen duidelijk merkbaar. Onder andere ontstond schade door overstromingen in Spanje en Oostenrijk. Ook kende het Atlantisch orkaanseizoen orkanen die zich in recordtempo ontwikkelden. Florida kampte hierdoor in kort tijdsbestek tweemaal met een orkaan. Mislukte koffie- en cacao-oogsten door aanhoudende droogte in onder andere Brazilië. In 2024 is de wereldwijde temperatuur de grens van 1,5°C inmiddels gepasseerd. De kans lijkt aanzienlijk dat de temperatuurstijging komende jaren steeds sneller zal toenemen. Ondertussen blijven ook de investeringen in de elektrificatie van wereldeconomie toenemen. Dit geldt, ondanks klimaatscepticus Trump, ook voor de Amerikaanse economie. De stijgende vraag naar elektriciteit door onder andere AI en de energietransitie betekent dat de vraag naar essentiële netwerkonderdelen, zoals transformators en energieopslag, waarschijnlijk ook in 2025 zal blijven toenemen.

11.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2024 een resultaat geboekt van € 48.044.722 (2023: - € 25.248.723) en behaalde een beleggingsresultaat van 9,03% (2023: -5,37%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

Grondstoffen hebben een bijzonder goed 2024 gekend. De sector edelmetalen is met een rendement van 27% in Amerikaanse dollar de drijvende kracht achter het goede rendement van de beleggingscategorie als geheel.

De stijging van de waarde van edelmetalen in 2024 werd veroorzaakt door een combinatie van de volgende economische, geopolitieke en marktspecifieke factoren:
- Geopolitieke instabiliteit, wereldwijde spanningen, zoals gewapende conflicten in Oost-Europa en het Midden-Oosten en Noord-Korea's militaire betrokkenheid, zorgden voor een verhoogde vraag naar veilige beleggingen zoals goud.
- Economische onzekerheid, angst voor een wereldwijde recessie en de verwachting van renteverlagingen door de Amerikaanse Federal Reserve versterkten de aantrekkingskracht van edelmetalen als bescherming tegen geldontwaarding en valutadaling.
- Aankopen door Centrale Banken, de Centrale banken, met name in opkomende markten, verhoogden hun goudreserves om minder afhankelijk te zijn van de Amerikaanse dollar, wat de prijzen het hele jaar door ondersteunde.
- Politieke risico's, de Amerikaanse presidentsverkiezingen voegden een extra laag onzekerheid toe, waardoor investeerders goud zochten als bescherming tegen mogelijke fiscale stimuleringsmaatregelen.

Een andere opvallende gebeurtenis in 2024 is het extreem positieve rendement van cacao. Deze grondstof heeft met een gemiddeld gewicht van 0,93% in 2024 weliswaar en kleine rol in de benchmark, maar met een rendement van 296% is het de best presterende grondstof. De redenen voor de stijging van cacao zijn vijfledig, te weten:
- De Russische inval in Oekraïne in 2022 heeft voor een sterke stijging van de wereldwijde aardgasprijs gezorgd. Aardgas is een belangrijke bron voor kunstmest en sommige pesticiden. Door de stijging van de prijs van kunstmest en pesticiden hebben boeren in de cacao producerende landen Ivoorkust en Ghana, samen goed voor meer dan 50% van de cacao export, minder gebruik kunnen maken van deze producten. Hierdoor gaven de cacaobomen minder vruchten en waren zij minder goed beschermd tegen ziektes.
- Dit maakte de bomen kwetsbaar voor de gezwollen scheutziekte. Het virus dat deze ziekte veroorzaakt heeft in 2024 zwaar huisgehouden in Ghana en Ivoorkust. De ziekte leidt tot zowel een lager aantal, als een lagere kwaliteit cacaoboon.
- De cacaomarkt kampt al jaren met tekorten, wat de wereldwijde voorraden sterk heeft doen afnemen. Dit maakt de markt kwetsbaar voor een daling van de wereldwijde productie.
- Het afgelopen jaar hebben Ghana en Ivoorkust last gehad van het El Niño klimaateffect. De hoge temperaturen, in combinatie met uitblijvende regenval aan het begin van het jaar waren slecht voor de cacaoproductie. De daaropvolgende hevige regenval was weliswaar goed voor de bomen, maar ook voor de verspreiding van ziekten. Dit heeft de productie verder verlaagd.
- Producenten hebben een gedeelte van de verwachte productie op termijn verkocht om zo minder prijsrisico te lopen. Door de sterk gestegen prijs moesten zij steeds meer onderpand storten bij hun banken. Ook hebben sommige producenten meer verkocht dan er uiteindelijk geproduceerd werd. Beide gebeurtenissen hebben producenten gedwongen om een gedeelte van hun op termijn verkochte productie terug te kopen, wat de prijs alleen maar verder verhoogd heeft.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds rendeerde met 9,03% en de benchmark behaalde een resultaat van 3,72%. Het Fonds realiseerde hiermee een outperformance van 5,31%.

Van de outperformance is 3,91% afkomstig van het verschil in sector- en grondstofgewichten tussen de benchmark van het Fonds en de benchmark van de gebruikte strategie. Dit verschil wordt veroorzaakt door:
- het gewicht van de metaalsector. De benchmark van de strategie belegt voor 50% in metalen, terwijl de benchmark van het Fonds dit maar voor 33,5% doet, en
- het gewicht van aardgas in de energiesector. Aardgas verloor 26% in 2024. Het weegt 1,60% in de benchmark van de strategie, maar 8,88% in de benchmark van het Fonds.

De strategie wist in 2024 extra 0,60% toe te voegen ten opzichte van de benchmark van het Fonds. 0,50% is afkomstig van de factor Commodity Selectie. De factor Curve Positionering wist hier nog 0,10% aan toe te voegen. De resterende 0,20% is afkomstig van het efficiënter afdekken van het valutarisico en rentedragend maken van het onderpand.

11.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2025 niet zal wijzigen.

11.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

Het Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor het Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers, het beleggen in grondstoffen gebeurt door het afsluiten van goederentermijncontracten of andere aan grondstoffen gerelateerde grondstoffenderivaten, ongeacht ESG kenmerken. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 6 onder SFDR.

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

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

11.2.8. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

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

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

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

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

Voor het komende jaar verwacht de Beheerder te starten 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. Deze wijziging heeft geen materiële impact op de kwaliteit van de dienstverlening door de Beheerder.

11.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico’s worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor

besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

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

11.2.9.1. Financiële risico's

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

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen;
- Concentratierisico;
- Tegenpartijrisico;
- Valutarisico;
- Portfeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico.

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

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

TABEL 11.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen				
Beleggen in grondstoffen gebeurt via derivaten, aan het gebruik van derivaten zijn risico's (met name tegenpartijrisico) verbonden.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn overzichten met lopende derivatien opgenomen.	Dagelijks uitwisselen van onderpand.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Laag	In de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar soort grondstoffen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Tegenpartijrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Laag	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.
Valutarisico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico dat vreemde valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen met de valuta verdeling en de afdekking van de valuta.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Laag	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de “Beleggingsdoelstelling en strategie” vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Laag	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.

11.2.9.2. Niet financiële risico’s

Er worden vijf belangrijke niet financiële risico’s onderscheiden, te weten:

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

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

TABEL 11.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO’S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico’s kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico’s hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico’s hebben in de verslagperiode	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB’s) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			geen negatieve impact gehad op het Fonds.	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- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

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

De Digital Operational Resilience Act (DORA) is Europese wetgeving die effectief van kracht is geworden per 17 januari 2025; vanaf deze datum is de situatie dat beleid, processen, beheersingsmaatregelen en rapportages zijn aangepast aan DORA en zijn uitgerold binnen Achmea. De implementatie, welke eind 2023 is gestart, is inmiddels grotendeels afgerond en heeft in 2024 geleid tot een aantal verdere aanscherpingen in de cyberweerbaarheid en een hogere mate van aantoonbaarheid van risicobeheersing. Deze aanscherpingen zien, naast een update van beleid en processen ook op het inrichten van verregaande technische maatregelen. Mede ingegeven vanuit de DORA implementatie, zijn op het gebied van het Third Party risico, afgelopen jaar verdere stappen gezet. Afspraken met kritieke leveranciers met betrekking tot cyberweerbaarheid zijn aangescherpt en contracten zijn in lijn gebracht met de DORA vereisten.

11.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf verstrekken wij u informatie of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan uw belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode. Ieder jaar zal het Fonds in zijn jaarverslag de uitkomst van deze berekeningen verantwoorden.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Hefboomfinanciering kan tevens ontstaan als gevolg van gebruik van derivaten. Op basis van de werking van de commodity swaps en de onderliggende belegging in de kortlopende Amerikaanse staatsobligaties, zoals beschreven in het beleggingsbeleid, is er geen sprake van hefboomfinanciering volgens de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFMD richtlijn).

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 11.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

11.2.11. Personeel en beloning

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 van Achmea Groep, waarin Achmea een belang of zeggenschap van meer dan 50% heeft, waaronder Achmea IM. In het bestuursverslag van het jaarverslag van Achmea B.V. doet de Raad van Commissarissen verslag van zijn toezichthoudende rol met betrekking tot het (variabele)beloningsbeleid. Het jaarverslag van Achmea B.V. wordt in april 2025 gepubliceerd op www.achmea.nl.

Variabele beloning

Op het moment van opmaak van de jaarrekening van Achmea Investment Management B.V. is het besluit om over het prestatiejaar 2024 een variabele beloning aan de medewerkers en de statutaire directie van Achmea IM toe te kennen nog niet genomen. Over toekenning van variabele beloning 2024 wordt gepubliceerd in het Remuneratierapport van Achmea dat in juni 2025 op www.achmea.nl verschijnt.

Na het vaststellen van de jaarrekening 2023 in april 2024 is over het prestatiejaar 2023 variabele beloning toegekend aan de medewerkers en directeuren van Achmea IM.

Beloningsbeleid op basis van prestatiedoelstellingen, lange termijn waardecreatie en duurzaamheid

De Raad van Bestuur van Achmea voert een top-down gerichte prestatiesturing van de groepsstrategie en de visie Duurzaam Samen Leven uit. Dat vertaalt zich 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 de 5 verschillende bouwstenen: Grote klantenbase, Vakkundige medewerkers, Sterke partnerrelaties, Expertise in data & digital en Uitstekende financiële positie, aangevuld met een 6e aspect: Duurzaamheid.

Concrete (prestatie)doelstellingen worden vanuit iedere invalshoek afgesproken in de vorm van Key Performance Indicators (KPI's). Op de SVM-kaarten worden vanuit oogpunt van risicobeheersing naast KPI's ook Key Risk Indicators (KRI's) opgenomen. Wanneer een KRI niet wordt behaald, leidt dat tot een neerwaartse bijstelling van

de realisatie op een SVM kaart. KRI's zorgen zo voor tegenwicht in de prestatiesturing met KPI's en voorkomen dat verkeerde prikkels ontstaan. Daarnaast worden lange termijn doelstellingen voor alle stakeholders afgesproken waarmee het risico van verkeerde prikkelwerking wordt geborgd.

De SVM kaart van Achmea IM vormt de context voor de persoonlijke resultaat- en ontwikkelafspraken die individuele medewerkers jaarlijks maken met hun leidinggevenden. 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 altijd 1 gedrags- of leiderschapsgedrag doelstelling. 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 door (belonings-)regelgeving als 'controlefunctie' gedefinieerd is de beloning niet afhankelijk van doelstellingen waar ze zelf toezicht op houden.

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 overige 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.

In 2024 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Deze doelstellingen wegen (deels) mee als onderdeel van de doelstellingen waarop de toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van deze doelstellingen is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realisatie van duurzaamheidsdoelstellingen.

Totale beloning

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning van de interne medewerkers die in 2024 werkzaamheden voor Achmea IM hebben verricht. In 2024 waren dit 351 Fte (in 2023: 348 Fte). De beloning is onderverdeeld in vaste en variabele beloning.

In 2024 (evenals in 2023) heeft geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 11.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2024	2023
Totale vaste beloning personeel	36.401	32.221
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b.[1]	2.662[2]
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	**36.401**	**34.883**

1 Nog niet bekend. Op het moment van ondertekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan medewerkers met betrekking tot het jaar 2024. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2024 van Achmea dat naar verwachting begin juni 2025 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,9 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2023 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2023 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

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, namelijk in het kwartaal voorafgaand aan het volgende boekjaar. Achmea IM heeft over het boekjaar 2024 24 Fte medewerkers (2023: 20 Fte) als Identified Staff aangemerkt, waaronder 6 Fte (2023: 4 Fte) directie en senior management.

TABEL 11.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2024	2023
Totale Vaste Beloning Directie en Senior management	1.847	1.394
Totale Variabele Beloning Directie en Senior management	N.n.b.[1]	106[2]
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	3.008	2.989
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b.[1]	323[2]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	**4.855**	**4.812**

1 Nog niet bekend. Op het moment van ondertekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan medewerkers met betrekking tot het jaar 2024. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2024 van Achmea dat naar verwachting begin juni 2025 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,9 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2023 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2023 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

11.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen andere gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke gevolgen voor het Fonds.

Zeist, 1 april 2025
Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

11.3. Jaarrekening

11.3.1. Balans

TABEL 11.3.1.1 **BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA			
Beleggingen	**11.3.6.1.**	**625.927.333**	**518.915.893**
Obligaties		625.927.333	518.915.893
Commodity swaps		-	-
Vorderingen	**11.3.6.2.**	**10.874.526**	**4.686.071**
Overige vorderingen		10.874.526	4.686.071
Overige activa	**11.3.6.3.**	**-**	**100.250**
Liquide middelen		-	100.250
Totaal ACTIVA		**636.801.859**	**523.702.214**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**11.3.6.4.**	**636.056.413**	**514.722.767**
Inbreng participanten		496.809.418	423.520.494
Overige reserves		91.202.273	116.450.996
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		48.044.722	- 25.248.723
Kortlopende schulden	**11.3.6.5.**	**745.446**	**8.979.447**
Schulden aan bank		461.061	-
Overige schulden		284.385	8.979.447
Totaal PASSIVA		**636.801.859**	**523.702.214**

11.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 11.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**11.3.7.1.**	**16.029.922**	**11.680.848**
Interest		15.767.411	11.310.760
Overige		262.511	370.088
Indirect resultaat uit beleggingen	**11.3.7.2.**	**33.562.851**	**- 35.629.109**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		34.721.890	- 40.389.781
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 1.159.039	4.760.672
Overig resultaat	**11.3.7.3.**	**14.765**	**23.711**
Overige opbrengsten		14.765	23.711
Totaal OPBRENGSTEN		**49.607.538**	**- 23.924.550**
LASTEN			
Lasten	**11.3.7.4.**	**1.562.816**	**1.324.173**
Beheervergoeding		1.380.961	1.174.119
Servicevergoeding		177.305	150.054
Transactiekosten		4.550	-
Totaal LASTEN		**1.562.816**	**1.324.173**
Netto RESULTAAT		**48.044.722**	**- 25.248.723**

11.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 11.3.3.1 **KASSTROOMOVERZICHT**

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 73.850.235**	**- 93.062.412**
Netto resultaat		48.044.722	- 25.248.723
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**11.3.7.2.**	- 5.093.871	- 3.360.579
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**11.3.7.2.**	1.159.039	- 4.760.672
Aankopen van beleggingen	**11.3.6.1.**	- 1.601.903.662	- 1.190.901.006
Verkopen van beleggingen	**11.3.6.1.**	1.498.827.054	1.129.859.562
Mutatie overige vorderingen	**11.3.6.2.**	- 6.188.455	- 3.442.314
Mutatie overige schulden	**11.3.6.5.**	- 8.695.062	4.791.320
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**73.288.924**	**84.550.204**
Inbreng participanten	**11.3.6.4.**	110.245.079	122.542.842
Terugbetaald aan participanten	**11.3.6.4.**	- 36.956.155	- 37.992.638
Totaal netto kasstromen		**- 561.311**	**- 8.512.208**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		100.250	8.612.458
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**- 461.061**	**100.250**

11.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 3 december 2012 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

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

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

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

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 11.2.8 van het Bestuursverslag.

11.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

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

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

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

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

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

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

TABEL 11.3.5.1 **OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA**

	31-12-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1047

Beleggingen

Obligaties

Obligaties worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

(Grondstoffen)derivaten

(Grondstoffen)derivaten (commodity swaps en valutatermijncontracten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van andere marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Transactiekosten die niet ten laste van de verkrijgings- of vervreemdingsprijs zijn gebracht worden direct ten laste van het Fonds gebracht.

Overige activa

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden.

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Overige vorderingen en schulden
Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen
Algemeen
Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties
De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen
Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor
De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht
Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde ´indirecte methode´, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

11.3.6. Toelichting op de balans

11.3.6.1. Beleggingen

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

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

TABEL 11.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Obligaties	Valutatermijn-contracten	Commodity swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	-	518.915.893	-	-	518.915.893
Aankopen/verstrekkingen	-	1.601.903.662	-	49.118.042	1.651.021.704
Verkopen/aflossingen	-	- 1.498.827.054	-	- 78.746.061	- 1.577.573.115
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	3.934.832	-	29.628.019	33.562.851
Stand einde huidig boekjaar	**-**	**625.927.333**	**-**	**-**	**625.927.333**
Stand begin vorig boekjaar	32.533.738	417.219.460	-	-	449.753.198
Aankopen/verstrekkingen	-	1.190.901.006	147.053.991	89.653.537	1.427.608.534
Verkopen/aflossingen	- 32.544.089	- 1.097.315.473	- 146.976.912	- 45.980.256	- 1.322.816.730
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	10.351	8.110.900	- 77.079	- 43.673.281	- 35.629.109
Stand einde vorig boekjaar	**-**	**518.915.893**	**-**	**-**	**518.915.893**

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 499,81% (2023: 432,25%). De hoge omloopsnelheid van de portefeuille is vooral toe te schrijven aan het kortlopende karakter van de beleggingen. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Per 31 december 2024 zijn door het Fonds stukken met een collateral waarde van € 150.698 als onderpand ontvangen in de vorm van Staatsobligaties met een minimale rating van AAA. Dit onderpand is niet opgenomen in de waarde van de beleggingen. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

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

Een specificatie van beleggingen is opgenomen in bijlage 2.9.

TABEL 11.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	625.927.333	-	625.927.333
Commodity swaps	-	-	-
Stand einde huidig boekjaar	**625.927.333**		**625.927.333**
Obligaties	518.915.893	-	518.915.893
Commodity swaps	-	-	-
Stand einde vorig boekjaar	**518.915.893**		**518.915.893**

TABEL 11.3.6.1.3 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2024

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
TRS EL SGCOP56T P 0.0% 2025 MAR 31	207.271.812	31-3-2025	-
TRS EL MQCP416T P 0.0% 2025 MAR 31	210.836.158	31-3-2025	-
TRS EL JMABRCBT P 0.0% 2025 MAR 31	215.922.081	31-3-2025	-
Totaal	**634.030.051**		**-**

TABEL 11.3.6.1.4 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2023

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
TRS EL JMABRCBT P 0.0% 2024 MAR 28	175.344.045	28-3-2024	-
TRS EL MQCP416T P 0.0% 2024 MAR 28	171.910.127	28-3-2024	-
TRS EL MSCYAJ2T P 0.0% 2024 MAR 28	77.203.256	28-3-2024	-
TRS EL SGCOP56T P 0.0% 2024 MAR 28	79.392.629	28-3-2024	-
Totaal	**503.850.057**		**-**

11.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 11.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Te vorderen interest	7.650.366	4.676.492
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	13.199	3.383
Diverse vorderingen	-	6.196
Af te wikkelen commodity swaps	3.210.961	-
Totaal	**10.874.526**	**4.686.071**

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

11.3.6.3. Overige activa

Liquide middelen

De liquide middelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2024 is AA- (2023: AA-). Bron: Standard & Poor's.

11.3.6.4. Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:
- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 11.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	423.520.494	338.970.290
Ingebracht door participanten	110.245.079	122.542.842
Terugbetaald aan participanten	- 36.956.155	- 37.992.638
Stand einde boekjaar	**496.809.418**	**423.520.494**

TABEL 11.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	116.450.996	28.996.600
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 25.248.723	87.454.396
Stand einde boekjaar	**91.202.273**	**116.450.996**

TABEL 11.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	- 25.248.723	87.454.396
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	25.248.723	- 87.454.396
Resultaat lopend boekjaar	48.044.722	- 25.248.723
Stand einde boekjaar	**48.044.722**	**- 25.248.723**

TABEL 11.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	662.370	554.604
Ingebracht aan participaties	132.357	155.500
Terugbetaald aan participaties	- 43.984	- 47.734
Stand einde boekjaar	**750.743**	**662.370**

TABEL 11.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	636.056.412	514.722.767	455.421.286
Aantal uitstaande participaties	750.743	662.370	554.604
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	847,24[1]	777,09	821,17

1 De intrinsieke waarde per participatie wijkt af van de op 2 januari 2025 gepubliceerde koers. Achtergrond hiervan is een systeemstoring geweest bij de administrateur die de berekening van de koersen uitvoert. De gepubliceerde koers was € 842,70 en de herberekende koers was € 847,24.

TABEL 11.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Verzekeraar(s)	215.028.763	136.229.277
Achmea Grondstoffen fonds	199.743.365	177.963.753
Pensioenfonds(en)	122.805.200	109.507.846
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	35.229.508	32.866.720
Achmea Mixfonds Neutraal	29.971.791	27.490.428
Achmea Mixfonds Offensief	12.616.598	12.495.173
Achmea Mixfonds Defensief	6.949.900	6.882.223
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	5.638.523	5.913.816
Achmea Mixfonds Gemiddeld A	2.642.516	2.423.742
Achmea Mixfonds Ambitieus A	1.928.510	1.477.048
Premiepensioeninstelling	1.544.489	-
Achmea Mixfonds Zeer Ambitieus A	1.027.361	619.839
Achmea Mixfonds Voorzichtig A	929.889	852.902
Totaal	**636.056.413**	**514.722.767**

11.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 11.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Te betalen beheervergoeding	246.174	208.476
Te betalen servicevergoeding	31.426	25.602
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	6.785	63
Diverse schulden	-	83.479
Af te wikkelen commodity swaps	-	8.661.827
Totaal	**284.385**	**8.979.447**

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

11.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering. De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en

effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 198% (2023: 199%).

TABEL 11.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	198%	199%
Fondsvermogen	636.056.412	514.722.767
Obligaties	625.927.333	518.915.893
Commodity swaps	634.030.051	503.850.057
Vreemde Valuta	166	328
Blootstelling conform bruto methode	**1.259.957.550**	**1.022.766.278**

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 98% (2023: 101%).

TABEL 11.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	98%	101%
Fondsvermogen	636.056.412	514.722.767
Obligaties	625.927.333	518.915.893
Liquide Middelen	461.227	100.578
Vreemde Valuta	166	328
Blootstelling conform netto methode	**626.388.726**	**519.016.799**

11.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

11.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 11.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Valutaresultaten	234.092	229.651
Rente rekening-courant	28.419	140.437
Totaal	**262.511**	**370.088**

11.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 11.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	74.164
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	99.542.872	221.252.346
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 94.449.001	- 217.965.931
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	-	317.792
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	-	- 394.871
Positieve gerealiseerde waardeverandering commodity swaps	78.746.061	45.980.256
Negatieve gerealiseerde waardeverandering commodity swaps	- 49.118.042	- 89.653.537
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**34.721.890**	**- 40.389.781**
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 63.813
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	3.656.171	5.279.195
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 4.815.210	- 454.710
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering commodity swaps	11.872.788	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering commodity swaps	- 11.872.788	-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**- 1.159.039**	**4.760.672**

11.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen voornamelijk de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 11.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Resultaat op- en afslagen	13.945	23.438
Overige opbrengsten	820	273
Totaal	**14.765**	**23.711**

11.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 11.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	1.380.961	1.174.119
Servicevergoeding	177.305	150.054
Transactiekosten	4.550	-
Totaal	**1.562.816**	**1.324.173**

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:
- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Transactiekosten

Dit betreft de transactiekosten die door de depotbank rechtstreeks bij het Fonds in rekening zijn gebracht. Het proces van het rechtstreeks in rekening brengen bij het Fonds is in 2024 geïmplementeerd, dit is de achtergrond waarom geen vergelijkende cijfers beschikbaar zijn.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2024 bedraagt de Lopende kosten factor van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged 0,26% (2023: 0,26%). Voor uitleg inzake de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 11.3.7.4.2 **LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Prospectus
Beheervergoeding	0,23%	0,23%	0,24%
Servicevergoeding	0,03%	0,03%	0,03%
Lopende kosten factor	**0,26%**	**0,26%**	**0,26%**

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

11.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen;
- Concentratierisico;
- Tegenpartijrisico;
- Valutarisico;
- Portfeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 10.2.9 van het Bestuursverslag.

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

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

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

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico
Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor

deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen

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

Voor het berekenen van het rendement op grondstoffen maken we gebruik van een op maat gemaakte index. De waarde van de index wordt bepaald door de bank, op basis van de beleggingsstrategie zoals deze door ons is opgesteld. Het is mogelijk dat de opgestelde beleggingsstrategie niet meer in de markt te verkrijgen is. Doordat we met meerdere banken te handelen is dit risico klein.

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

3 Concentratierisico

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

4 Tegenpartijrisico

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

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

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

Onderpandrisico

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

5 Valutarisico

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

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

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

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

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

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Landbouw	**103.156.690**	**16%**	**84.142.960**	**16%**
Maïs	31.194.279	5%	30.382.158	6%
Sojabonen	20.288.962	3%	23.983.263	5%
Chicago tarwe	17.626.035	3%	-	-
Suiker	13.568.243	2%	13.301.642	3%
Koffie	12.109.974	2%	-	-
Cacao	8.369.197	1%	2.972.715	0%
Kansas City tarwe	-	-	7.557.751	1%
Katoen	-	-	5.945.431	1%
Energie	**161.487.453**	**26%**	**115.683.973**	**23%**
Brent Crude Oil	67.207.185	11%	66.256.282	13%
WTI Crude oil	63.149.393	10%	-	-
Diesel	17.245.617	3%	18.894.377	4%
Benzine	13.885.258	2%	15.317.042	3%
Stookolie	-	-	15.216.272	3%
Industriële metalen	**310.230.905**	**49%**	**265.377.825**	**53%**
Goud	158.444.110	25%	157.553.913	31%
Koper	71.772.202	12%	71.194.013	14%
Aluminium	58.394.168	9%	-	-
Zink	13.695.049	2%	11.790.091	2%
Lood	7.925.376	1%	8.363.911	2%
Zilver	-	-	16.475.897	3%
Vee	**59.155.004**	**9%**	**38.645.299**	**8%**
Runderen	38.232.012	6%	26.200.203	5%
Varkens	20.922.992	3%	12.445.096	2%
Totaal	**634.030.052**	**100%**	**503.850.057**	**100%**

TABEL 11.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR LANDEN

(in euro's)		31-12-2024		31-12-2023	
Duitsland		307.694.066	49%	-	-
België		191.880.000	31%	-	-
Frankrijk		126.353.267	20%	426.274.193	82%
Nederland		-	-	92.641.700	18%
Totaal		**625.927.333**	**100%**	**518.915.893**	**100%**

TABEL 11.3.8.2.3 MAXIMAAL KREDIETRISICO

	31-12-2024	31-12-2023
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	625.927.333	518.915.893
Waarde van vorderingen	10.874.526	4.686.071
Liquide middelen	-	100.250
Maximale kredietrisico	**636.801.859**	**523.702.214**

TABEL 11.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's		31-12-2024		31-12-2023	
AAA		307.694.066	49%	92.641.701	18%
AA		318.233.267	51%	426.274.192	82%
Totaal		**625.927.333**	**100%**	**518.915.893**	**100%**

11.3.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

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

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

TABEL 11.3.8.3.1 SFT INFORMATIE

Onderwerp	Informatie
Algemene gegevens	
1) het bedrag van de uitgeleende effecten en grondstoffen als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: €663 miljoen Deel van het beheerd vermogen: 100%

[2] VERORDENING (EU) 2015/2365 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012

Onderwerp	Informatie
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	Niet van toepassing
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	- Macquarie $220m - Societe Generale $217m - JP Morgan $226m
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Niet van toepassing
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	Niet van toepassing
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	De swaps lopen standaard één jaar. Er sprake van maandelijkse resets, wat inhoudt dat het resultaat op maandbasis wordt verrekend.
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Frankrijk, Duitsland en Australië
6) afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal
Gegevens over hergebruik van zekerheden:	
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: The Bank of New York Mellon SA/NV
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

11.3.9. Gelieerde partijen

Overeenkomsten met gelieerde partijen van de Beheerder of het Fonds zijn hieronder opgenomen. Van gelieerde partijen is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financieel beleid van de andere partij.

Het Fonds onderkent in de verslagperiode de volgende gelieerde partijen (welke zijn bepaald op basis van de juridische relatie):
- Achmea B.V. en de groepsmaatschappijen van Achmea;
- Coöperatieve Rabobank U.A.

Achmea Investment Management B.V. is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V. en wordt daarnaast aangemerkt als een gelieerde partij op basis van de economische realiteit aangezien de Beheerder als enige partij beleidsbepalend is.

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.

11.3.10. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

11.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen andere gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke gevolgen voor het Fonds.

Zeist, 1 april 2025
Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

11.4. Overige gegevens

11.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

11.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2024 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

11.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2024;
- de winst-en-verliesrekening over 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's
Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 11.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 11.3.5 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving
Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 11.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie ‘’Informatie ter ondersteuning van ons oordeel’’ hierboven, bevat een

informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie
Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 1 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

12. Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund

12.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur
Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve van en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
De inceptie datum van het Fonds is 31 maart 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht
Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid
Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de JP Morgan Government Bond Index Emerging Markets (GBI-EM) Global Diversified Total Return.

Doelstelling
Het Fonds heeft als doelstelling om een rendement te behalen, die gelijk aan of hoger is dan de benchmark.

Prospectus
Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

12.2. Bestuursverslag

12.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2024 van het Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund (het Fonds) aan.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

TABEL 12.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436403
Inceptiedatum	31 maart 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	JP Morgan Government Bond Index Emerging Markets (GBI-EM) Global Diversified Total Return

Het vermogensbeheer is uitbesteed aan LGIM Managers (Europe) Limited.
De externe vermogensbeheerder voert het vermogensbeheer onder verantwoordelijkheid van de Beheerder uit en heeft afspraken gemaakt met de Beheerder over de advisering en rapportages. De vermogensbeheerder belegt het vermogen van het Fonds volgens het vastgestelde beleggingsbeleid.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds is uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2024 zijn er negen Participanten (2023: 7) in het Fonds aanwezig.

12.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste vijf jaar.

TABEL 12.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	1.088.493.570	1.001.115.469	601.340.959	560.122.652	348.624.906
Aantal uitstaande participaties	9.235.894	8.652.748	5.882.761	5.177.889	3.151.919
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	117,85[1]	115,70	102,22	108,18	110,61
Lopende kosten factor	0,27%	0,28%	0,26%	0,26%	0,29%
Portefeuille omloop factor	33,17%	6,73%	69,00%	17,08%	62,47%

1 De intrinsieke waarde per participatie wijkt af van de op 2 januari 2025 gepubliceerde koers. Achtergrond hiervan is een systeemstoring geweest bij de administrateur die de berekening van de koersen uitvoert. De gepubliceerde koers was € 117,88 en de herberekende koers was € 117,85.

TABEL 12.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat	1,86%	13,19%	-5,50%	-2,20%	-5,74%
Benchmark	4,14%	8,89%	-5,80%	-1,82%	-5,79%
Resultaat per participatie (in euro's)	2,23[1]	12,90	- 5,96	- 2,44	- 6,74
Waarvan uit:					
1) inkomsten	6,48	6,18	5,20	5,49	1,13
2) waardeverandering	- 3,91	7,03	- 10,87	- 7,65	- 7,39
3) kosten	- 0,34	- 0,30	- 0,29	- 0,28	- 0,48

1 Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

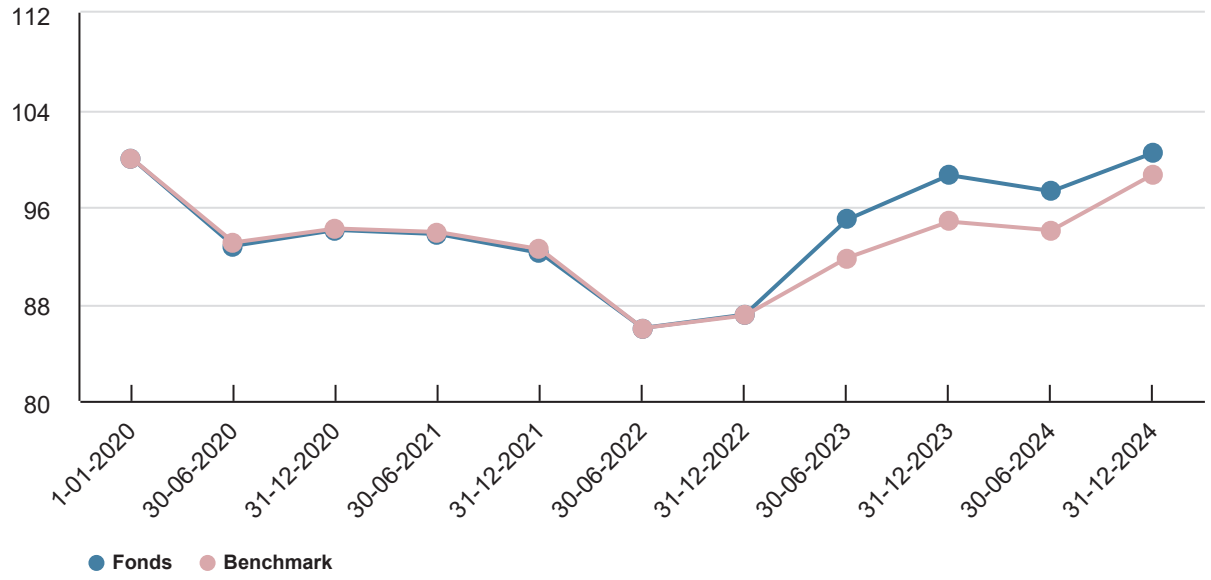
TABEL 12.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	1,86%	2,90%	0,09%	1,90%
Rendement Benchmark	4,14%	2,19%	-0,26%	2,07%
Standaarddeviatie Fonds		6,25%	8,31%	7,78%
Standaarddeviatie Benchmark		6,11%	8,00%	7,34%
Tracking Error		2,45%	1,95%	1,64%

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is ge-annualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie en Tracking Error zijn gebaseerd op maandcijfers.

GRAFIEK 12.2.2.1 **RENDEMENT**



12.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

12.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

12.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

12.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

12.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

12.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in staatsobligaties van opkomende markten in lokale valuta. De benchmark van het Fonds wordt gebruikt als vergelijkingsmaatstaf voor het rendement (gecorrigeerd voor de impact van lokale belastingen) en voor het bepalen van het beleggingsuniversum van het Fonds. Bij het uitvoerend vermogensbeheer wordt de benchmark van het Fonds zo goed mogelijk gevolgd, met inachtneming van de aanpassing van het beleggingsuniversum die ontstaat door toepassing van het MVB-beleid van de Beheerder. Hierdoor zal naar verwachting het rendement van het Fonds afwijken van het rendement van de benchmark.

12.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 1.008,5 miljoen (2023: € 1.001,1 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 87,4 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met € 67,2 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van - € 35,2 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 58,5 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 3,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2024 € 117,85 (2023: € 115,70) wat ten opzichte van 31 december 2024 een rendement van 1,86% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 4,14% gerealiseerd.

12.2.6. Ontwikkelingen

12.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2024

2024 gaat de boeken in als een goed beleggingsjaar

De robuuste Amerikaanse economie, de monetaire versoepeling en de AI-ontwikkelingen creëerden een positieve omgeving voor risicovolle beleggingen. Ook de overwinning van Trump bij de Amerikaanse presidentsverkiezingen had een positieve invloed op de aandelenmarkten. Het beeld op de obligatiemarkten was gemengd. Maar de meeste beleggingscategorieën noteerden een positief totaalrendement.

Amerikaanse economie winnaar van 2024

De Amerikaanse economie wist in 2024 positief te verrassen. Ondanks de opgelopen kapitaalmarktrentes zorgden de aanhoudende groei in de techsector, de hoge overheidsuitgaven en de Amerikaanse consument ervoor dat de economische groei op peil bleef. Dit stond in scherp contrast met de eurozone en China. In de eurozone stond de economische groei onder druk. Vooral de maakindustrie had het moeilijk. Door toenemende concurrentie uit China had onder andere de belangrijke Duitse auto-industrie het lastig. Ook China bleef economisch kwakkelen. De Chinese autoriteiten hebben wel stimulerende maatregelen aangekondigd om de economie uit het slop te trekken.

Centrale banken zetten eerste stappen om beleid te verruimen

De inflatie lijkt grotendeels onder controle. De jaar-op-jaar-inflatie in de Verenigde Staten en de eurozone ligt in de buurt van de doelstelling van de centrale banken. De kerninflatie is nog wel te hoog. Toch was de inflatiedaling reden voor centrale banken om het monetaire beleid te versoepelen. Zowel de Fed als de ECB verlaagden de beleidsrentes. De Amerikaanse beleidsrente werd met 100 basispunten verlaagd naar de bandbreedte van 4,25% tot 4,50%. In de eurozone verlaagde de ECB de depositorente in vier stappen van 4,00% naar 3,00%.

Politieke tumult en voortdurende conflicten in Oekraïne en Midden-Oosten

2024 was politiek gezien een veel bewogen jaar. In de Verenigde Staten wist Trump na een tumultueuze verkiezingscampagne (hij overleefde een aanslag en zijn tegenstander werd enkele maanden voor de verkiezingen vervangen) opnieuw het presidentschap te bemachtigen. Naast het presidentschap behaalden de Republikeinen ook de meerderheid in zowel de Senaat als het Huis van Afgevaardigden. In Frankrijk en Duitsland viel de regering. De oorlog in Oekraïne ging zijn derde jaar in en zag het land verder in het defensief worden gedrukt. In het Midden-Oosten viel Israël Libanon binnen om Hezbollah uit te schakelen. Nadat enkele kopstukken waren gedood en essentiële militaire doelen waren uitgeschakeld, werd een staakt-het-vuren getekend.

12.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2025

Stabiele groei in 2025 in het vooruitzicht

Voor 2025 is de verwachting dat de wereldeconomie met 3,3% zal groeien. Dit zal met name gedragen worden door de opkomende landen India en China met een verwachte groei van respectievelijk 6,9% en 4,7%. De ontwikkelde economieën groeien naar verwachting minder sterk. De groeiprognoses van de OECD zijn 2,4% voor de Verenigde Staten, 1,7% voor het Verenigd Koninkrijk en 1,3% voor de eurozone. De belangrijkste risico's bij deze projecties zijn de potentiële verergering van geopolitieke spanningen, een hardnekkigere dan verwachte inflatie en een mogelijk herprijzen van financiële activa.

Verdere renteverlagingen in het verschiet

De strijd van de Fed en de ECB tegen de hoge inflatie lijkt begin 2025 grotendeels gestreden. De ECB verwacht dat de inflatie in de eurozone in het tweede kwartaal van 2025 op de doelstelling van 2% uitkomt en in 2026 zelfs daaronder uit zal komen. Dit betekent dat er ruimte is om de beleidsrente verder te verlagen en de zwakke Europese economie te ondersteunen. Financiële markten verwachten begin 2025 dat de ECB de beleidsrente in 2025 vier keer zal verlagen naar een niveau van circa 2%. Een kanttekening hierbij is dat de kerninflatie in de eurozone momenteel nog bijna 3% bedraagt. Als blijkt dat dit cijfer niet verder omlaag komt, kan dit een reden zijn voor de ECB om terughoudend te zijn met het verlagen van de rente. De inflatie in de Verenigde Staten beweegt zich eveneens richting de doelstelling van om en nabij de 2%. Economen verwachten dat dit niveau gedurende 2025 zal worden bereikt. In tegenstelling tot de eurozone staat de Amerikaanse economie er echter goed voor. Tijdens de decembervergadering van het monetaire beleidscomité van de Fed signaleerde men dat een trager pad van renteverlagingen passend zou zijn.

Nieuwe termijn Trump onzekere factor voor wereldhandel

De inauguratie van Trump als Amerikaanse president eind januari betekent dat de wereld een onzekere tijd tegemoet gaat. Trump heeft al eerder aangegeven dat hij vindt dat Europa zijn eigen boontjes moet doppen als het op defensie aankomt. In de afgelopen jaren zijn de defensiebudgetten van vrijwel alle Europese landen daarom opgeschroefd. Daarnaast betekent de *America First* doctrine van Trump weinig goeds voor de Europese industrie. Net als in zijn eerste ambtstermijn zal Trump niet schromen om forse handelsbarrières op te werpen als de Europese concurrentie in zijn ogen oneerlijk is. Een ander land dat hier hoogstwaarschijnlijk hinder van zal ondervinden, is China. Ook dit land zal waarschijnlijk te maken krijgen met nieuwe Amerikaanse importheffingen. En dan speelt er ook nog de kwestie van Taiwan. Trump vindt dat ook dit land voor zijn eigen bescherming moet zorgen. Het terugtrekken van de Verenigde Staten kan echter China bewegen om Taiwan weer onder controle te krijgen. Een Chinese actie richting Taiwan zou onder andere nadelige gevolgen kunnen hebben voor de productie van de meest geavanceerde computerchips. Taiwan heeft daarin een wereldwijd aandeel van circa 90%.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

Klimaatverandering was in 2024 op verschillende plaatsen duidelijk merkbaar. Onder andere ontstond schade door overstromingen in Spanje en Oostenrijk. Ook kende het Atlantisch orkaanseizoen orkanen die zich in recordtempo ontwikkelden. Florida kampte hierdoor in kort tijdsbestek tweemaal met een orkaan. Mislukte koffie- en cacao-oogsten door aanhoudende droogte in onder andere Brazilië. In 2024 is de wereldwijde temperatuur de grens van 1,5°C inmiddels gepasseerd. De kans lijkt aanzienlijk dat de temperatuurstijging komende jaren steeds sneller zal toenemen. Ondertussen blijven ook de investeringen in de elektrificatie van wereldeconomie toenemen. Dit geldt, ondanks klimaatscepticus Trump, ook voor de Amerikaanse economie. De stijgende vraag naar elektriciteit door onder andere AI en de energietransitie betekent dat de vraag naar essentiële netwerkonderdelen, zoals transformators en energieopslag, waarschijnlijk ook in 2025 zal blijven toenemen.

12.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2024 een resultaat geboekt van € 20.133.706 (2023: € 92.938.633) en behaalde een beleggingsresultaat van 1,86% (2023: 13,19%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

Na een sterk 2023 verloor schuldpapier uit opkomende markten in 2024 enigszins aan momentum. Het jaar werd gekenmerkt door een sterke economische groei in de Verenigde Staten en aanhoudende inflatie, wat leidde tot tegenwind voor de markt. Hogere Amerikaanse beleidsrentes en een sterke dollar resulteerden in oplopende obligatierentes en zwakkere valuta's in opkomende markten.

Toch blijven de kredietfundamenten van deze markten over het algemeen solide. Bovendien bood de dalende inflatietrend ruimte voor versoepeling van het monetaire beleid. Een belangrijke mijlpaal was de gefaseerde opname van India in de benchmark vanaf juni 2024. Over een periode van tien maanden zal India naar verwachting een gewicht van 10% in de benchmark bereiken.

Op landenniveau zagen Zuid-Afrika en de Dominicaanse Republiek positieve rendementen dankzij lokale renteverlagingen. Daarentegen presteerden staatsobligaties in de Filipijnen en Brazilië minder goed. De euro daalde gemiddeld ten opzichte van valuta's van opkomende markten, wat een negatief rendement op valuta opleverde. Binnen deze groep waren echter grote verschillen: de Maleisische ringgit steeg met circa 10% ten opzichte van de euro, terwijl de Braziliaanse reaal juist met ongeveer 16% daalde.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds rendeerde met 1,86% en de benchmark behaalde een resultaat van 4,14%. Het Fonds realiseerde hiermee een underperformance van 2,28%.

Het Fonds presteerde in 2024 slechter dan de benchmark, wat voornamelijk te wijten is aan het Achmea IM landenbeleid dat negatief bijdroeg aan de underperformance. De uitsluitingen van China en Thailand hebben het afgelopen jaar negatief bijgedragen, aangezien deze landen relatief goed presteerden.

China lanceerde stimuleringspakketten om de economische vertraging aan te pakken, met een focus op het verbeteren van de liquiditeit, het stimuleren van de vastgoedmarkt en het stabiliseren van de financiële markten. Belangrijke maatregelen omvatten renteverlagingen, een verlaagde reservevereiste ratio (RRR) en ondersteuning voor de in moeilijkheden verkerende vastgoedsector. De Thaise centrale bank handhaafde haar rente, omdat de economie op schema ligt, wat resulteerde in een positieve ontwikkeling voor de Thaise baht.

12.2.6.4. Ontwikkelingen in het Fonds

Lopende kosten factor (LKF) van het Fonds is verlaagd

De Lopende kosten factor (LKF) van het Fonds is verlaagd. Met ingang van 1 juli 2024 is de LKF van het Fonds verlaagd van 0,28% naar 0,275%. Met de externe vermogensbeheerder is een lagere fee overeengekomen, dit is verwerkt in de LKF van het Fonds.

12.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2025 niet zal wijzigen.

12.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

12.2.7.1. 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 speerpuntthema'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 speerpuntthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:
- mensenrechten;
- arbeidsnormen;
- natuur & milieu (biodiversiteit en water);
- gezondheid;
- klimaatverandering;

De sociale thema's als mensenrechten en arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van Fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema natuur & milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's gezondheid en 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 speerpuntthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en wordt de voortgang gemeten. Op die manier kunnen duurzame beleggingsoplossingen gerealiseerd blijven wordeb, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpuntthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten
Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de genoemde maatschappelijke speerpuntthema's:
- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken belegger instrumenten, zoals het voeren van dialogen met ondernemingen (engagement).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance 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 speerpuntthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staan op de website van de Beheerder.

Op deze website zijn onder andere de volgende beleidsdocumenten terug te vinden:
- uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- engagement guidelines;
- uitsluitingslijst landen en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:
- halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;

- kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

12.2.7.2. Duurzaamheid

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

Dit Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake 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 hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- financieel management;
- controle van corruptie;
- financieel kapitaal.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 1.8 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

12.2.8. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo").

De wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Voor het komende jaar verwacht de Beheerder te starten 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. Deze wijziging heeft geen materiële impact op de kwaliteit van de dienstverlening door de Beheerder.

12.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

12.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt in staatsobligaties in opkomende markten in lokale valuta, waarbij het valutarisico niet wordt afgedekt. Naast het marktrisico is het valutarisico het belangrijkste risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Kredietrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 12.2.7.2 van het Bestuursverslag.

Uitgangspunt bij de risicobereidheid van het Fonds is niet zozeer het voorkomen van risico's, maar juist het nemen van weloverwogen besluiten over de te nemen risico's bij het behalen van de doelstelling van het Fonds. Het hanteren van de risicobereidheid geeft de Beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

De risicobereidheid van de belangrijkste financiële risico's wordt toegelicht in de volgende tabel.

TABEL 12.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Valutarisico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico dat vreemde valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	De verdeling in vreemde valuta is gespreid conform de benchmark.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Hoog	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Inflatierisico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.

12.2.9.2. Niet financiële risico's

Er worden vijf belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

TABEL 12.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM 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- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen	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.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			negatieve impact gehad op het Fonds.	

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds direct of via een beleggingsfonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

De Digital Operational Resilience Act (DORA) is Europese wetgeving die effectief van kracht is geworden per 17 januari 2025; vanaf deze datum is de situatie dat beleid, processen, beheersingsmaatregelen en rapportages zijn aangepast aan DORA en zijn uitgerold binnen Achmea. De implementatie, welke eind 2023 is gestart, is inmiddels grotendeels afgerond en heeft in 2024 geleid tot een aantal verdere aanscherpingen in de cyberweerbaarheid en een hogere mate van aantoonbaarheid van risicobeheersing. Deze aanscherpingen zien, naast een update van beleid en processen ook op het inrichten van verregaande technische maatregelen. Mede ingegeven vanuit de DORA implementatie, zijn op het gebied van het Third Party risico, afgelopen jaar verdere stappen gezet. Afspraken met kritieke leveranciers met betrekking tot cyberweerbaarheid zijn aangescherpt en contracten zijn in lijn gebracht met de DORA vereisten.

12.2.10. Personeel en beloning

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 van Achmea Groep, waarin Achmea een belang of zeggenschap van meer dan 50% heeft, waaronder Achmea IM. In het bestuursverslag van het jaarverslag van Achmea B.V. doet de Raad van Commissarissen verslag van zijn toezichthoudende rol met betrekking tot het (variabele)beloningsbeleid. Het jaarverslag van Achmea B.V. wordt in april 2025 gepubliceerd op www.achmea.nl.

Variabele beloning

Op het moment van opmaak van de jaarrekening van Achmea Investment Management B.V. is het besluit om over het prestatiejaar 2024 een variabele beloning aan de medewerkers en de statutaire directie van Achmea IM toe te kennen nog niet genomen. Over toekenning van variabele beloning 2024 wordt gepubliceerd in het Remuneratierapport van Achmea dat in juni 2025 op www.achmea.nl verschijnt.

Na het vaststellen van de jaarrekening 2023 in april 2024 is over het prestatiejaar 2023 variabele beloning toegekend aan de medewerkers en directeuren van Achmea IM.

Beloningsbeleid op basis van prestatiedoelstellingen, lange termijn waardecreatie en duurzaamheid

De Raad van Bestuur van Achmea voert een top-down gerichte prestatiesturing van de groepsstrategie en de visie Duurzaam Samen Leven uit. Dat vertaalt zich 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 de 5 verschillende bouwstenen: Grote klantenbase, Vakkundige medewerkers, Sterke partnerrelaties, Expertise in data & digital en Uitstekende financiële positie, aangevuld met een 6e aspect: Duurzaamheid.

Concrete (prestatie)doelstellingen worden vanuit iedere invalshoek afgesproken in de vorm van Key Performance Indicators (KPI's). Op de SVM-kaarten worden vanuit oogpunt van risicobeheersing naast KPI's ook Key Risk Indicators (KRI's) opgenomen. Wanneer een KRI niet wordt behaald, leidt dat tot een neerwaartse bijstelling van de realisatie op een SVM kaart. KRI's zorgen zo voor tegenwicht in de prestatiesturing met KPI's en voorkomen dat verkeerde prikkels ontstaan. Daarnaast worden lange termijn doelstellingen voor alle stakeholders afgesproken waarmee het risico van verkeerde prikkelwerking wordt geborgd.

De SVM kaart van Achmea IM vormt de context voor de persoonlijke resultaat- en ontwikkelafspraken die individuele medewerkers jaarlijks maken met hun leidinggevenden. 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 altijd 1 gedrags- of leiderschapsgedrag doelstelling. 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 door (belonings-)regelgeving als 'controlefunctie' gedefinieerd is de beloning niet afhankelijk van doelstellingen waar ze zelf toezicht op houden.

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 overige 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.

In 2024 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Deze doelstellingen wegen (deels) mee als onderdeel van de doelstellingen waarop de toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van deze doelstellingen is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realisatie van duurzaamheidsdoelstellingen.

Totale beloning

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning van de interne medewerkers die in 2024 werkzaamheden voor Achmea IM hebben verricht. In 2024 waren dit 351 Fte (in 2023: 348 Fte). De beloning is onderverdeeld in vaste en variabele beloning.

In 2024 (evenals in 2023) heeft geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 12.2.10.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2024	2023
Totale vaste beloning personeel	36.401	32.221
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b.[1]	2.662[2]
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	**36.401**	**34.883**

1 Nog niet bekend. Op het moment van ondertekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan medewerkers met betrekking tot het jaar 2024. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2024 van Achmea dat naar verwachting begin juni 2025 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,9 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2023 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2023 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

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, namelijk in het kwartaal voorafgaand aan het volgende boekjaar. Achmea IM heeft over het boekjaar 2024 24 Fte medewerkers (2023: 20 Fte) als Identified Staff aangemerkt, waaronder 6 Fte (2023: 4 Fte) directie en senior management.

TABEL 12.2.10.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2024	2023
Totale Vaste Beloning Directie en Senior management	1.847	1.394
Totale Variabele Beloning Directie en Senior management	N.n.b.[1]	106[2]
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	3.008	2.989
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b.[1]	323[2]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	**4.855**	**4.812**

1 Nog niet bekend. Op het moment van ondertekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan medewerkers met betrekking tot het jaar 2024. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2024 van Achmea dat naar verwachting begin juni 2025 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,9 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2023 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2023 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

12.2.11. Beloning externe vermogensbeheerder

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan Legal & General Investment Management Limited. Van de externe vermogensbeheerder heeft de Beheerder de volgende informatie met betrekking tot beloning ontvangen.

Voor het verslagjaar 2024 heeft de externe vermogensbeheerder bevestigd dat:
"The identified staff of the Manager did not receive any remuneration, fixed or variable, from the assets of the Fund and/or the Client that are linked to the delegated portfolio. The identified staff received remuneration under the Manager's remunerations policies and procedures as set forth in the Manager's Form ADV."

12.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen andere gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke gevolgen voor het Fonds.

Zeist, 1 april 2025

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

12.3. Jaarrekening

12.3.1. Balans

TABEL 12.3.1.1 **BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA			
Beleggingen	**12.3.6.1.**	**1.072.168.151**	**979.388.779**
Obligaties		1.072.168.151	979.388.779
Vorderingen	**12.3.6.2.**	**25.385.950**	**27.348.516**
Uit hoofde van effectentransacties		3.756.781	8.011.175
Overige vorderingen		21.629.169	19.337.341
Overige activa	**12.3.6.3.**	**6.356.405**	**2.771.298**
Liquide middelen		6.356.405	2.771.298
Totaal ACTIVA		**1.103.910.506**	**1.009.508.593**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**12.3.6.4.**	**1.088.493.570**	**1.001.115.469**
Inbreng participanten		1.009.513.552	942.269.157
Overige reserves		58.846.312	- 34.092.321
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		20.133.706	92.938.633
Kortlopende schulden	**12.3.6.5.**	**15.416.936**	**8.393.124**
Uit hoofde van effectentransacties		14.053.104	7.265.083
Overige schulden		1.363.832	1.128.041
Totaal PASSIVA		**1.103.910.506**	**1.009.508.593**

12.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 12.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**12.3.7.1.**	**58.404.220**	**43.819.395**
Dividend		- 208.101	-
Interest		59.136.714	43.755.464
Overige		- 524.393	63.931
Indirect resultaat uit beleggingen	**12.3.7.2.**	**- 35.259.364**	**50.645.111**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 993.647	4.352.902
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 34.265.717	46.292.209
Overig resultaat	**12.3.7.3.**	**100.638**	**669.958**
Overige opbrengsten		100.638	669.958
Totaal OPBRENGSTEN		**23.245.494**	**95.134.464**
LASTEN			
Lasten	**12.3.7.4.**	**3.111.788**	**2.195.831**
Beheervergoeding		1.547.393	1.242.548
Servicevergoeding		1.259.282	948.702
Transactiekosten		19.587	-
Overige		285.526	4.581
Totaal LASTEN		**3.111.788**	**2.195.831**
Netto RESULTAAT		**20.133.706**	**92.938.633**

12.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 12.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 63.659.288**	**- 305.669.482**
Netto resultaat		20.133.706	92.938.633
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**12.3.7.2.**	993.647	- 4.352.902
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**12.3.7.2.**	34.265.717	- 46.292.209
Aankopen van beleggingen	**12.3.6.1.**	- 298.960.852	- 477.274.215
Verkopen van beleggingen	**12.3.6.1.**	170.922.116	138.838.469
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**12.3.6.1.**	11.042.415	- 1.622.766
Mutatie overige vorderingen	**12.3.6.2.**	- 2.291.828	- 8.444.257
Mutatie overige schulden	**12.3.6.5.**	235.791	539.765
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**67.244.395**	**306.835.877**
Inbreng participanten	**12.3.6.4.**	94.527.859	434.869.132
Terugbetaald aan participanten	**12.3.6.4.**	- 27.283.464	- 128.033.255
Totaal netto kasstromen		**3.585.107**	**1.166.395**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		2.771.298	1.604.903
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**6.356.405**	**2.771.298**

12.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

Het Fonds, welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve van en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds.

Het Fonds Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan LGIM Managers (Europe) Limited.
De externe vemogensbeheerder voert het vermogensbeheer onder verantwoordelijkheid van de Beheerder uit en heeft afspraken gemaakt met de Beheerder over de advisering en rapportages. De vermogensbeheerder belegt het vermogen van het Fonds volgens het vastgestelde beleggingsbeleid.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds is uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 12.2.8 van het Bestuursverslag.

12.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen
Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro’s, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd.

TABEL 12.3.5.1 **OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA**

	31-12-2024	31-12-2023
Indonesische roepia	16.666,3725	17.008,2961
Chinese yuan renminbi	7,5584	7,8344
Mexicaanse peso	21,5309	18,7067
Thaise baht	35,3054	37,7045
Maleisische ringgit	4,6302	5,0759
Braziliaanse real	6,3972	5,3659
Zuid-Afrikaanse rand	19,5399	20,2013
Poolse zloty	4,2772	4,3438
Russische roebel	113,6461	98,7557
Tsjechische kroon	25,1750	24,6885
Colombiaanse peso	4.561,9367	4.279,4141
Hongaarse forint	411,3650	382,2150
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1047
Indiase roepie	88,6530	-
Roemeense leu	4,9755	-
Hongaarse forint	411,3650	-
Peruaanse sol	3,8903	-
Chileense peso	1.029,8306	-
Servische dinar	116,9597	-
Dominicaanse peso	63,2276	-
Uruguayaanse peso	45,2151	-

Beleggingen

Obligaties

De obligaties worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Transactiekosten die niet ten laste van de verkrijgings- of vervreemdingsprijs zijn gebracht worden direct ten laste van het Fonds gebracht.

Overige activa

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Overige vorderingen en schulden
Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen
Algemeen
Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties
De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen
Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor
De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht
Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde ´indirecte methode´, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden.

Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

12.3.6. Toelichting op de balans

12.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 12.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	979.388.779	979.388.779
Aankopen/verstrekkingen	298.960.852	298.960.852
Verkopen/aflossingen	- 170.922.116	- 170.922.116
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 35.259.364	- 35.259.364
Stand einde huidig boekjaar	**1.072.168.151**	**1.072.168.151**
Stand begin vorig boekjaar	590.307.922	590.307.922
Aankopen/verstrekkingen	477.274.215	477.274.215
Verkopen/aflossingen	- 138.838.469	- 138.838.469
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	50.645.111	50.645.111
Stand einde vorig boekjaar	**979.388.779**	**979.388.779**

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 33,17% (2023: 6,73%%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.10.

TABEL 12.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Obligaties	1.072.168.151	1.072.168.151
Stand einde huidig boekjaar	**1.072.168.151**	**1.072.168.151**
Obligaties	979.388.779	979.388.779
Stand einde vorig boekjaar	**979.388.779**	**979.388.779**

12.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 12.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Te vorderen interest	19.231.554	16.983.117
Te vorderen couponbelasting	2.397.243[1]	1.315.291
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	372	901.313
Diverse vorderingen	-	137.620
Totaal	**21.629.169**	**19.337.341**

1 In de post te vorderen couponbelasting is een bedrag ad € 4.331 in mindering gebracht in verband met mogelijke oninbaarheid.

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 2.401.574), hebben een looptijd korter dan één jaar.

12.3.6.3. Overige activa

Liquide middelen

De liquide middelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2024 is AA- (2023: AA-). Bron: Standard & Poor's.

12.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:
- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 12.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	942.269.157	635.433.280
Ingebracht door participanten	94.527.859	434.869.132
Terugbetaald aan participanten	- 27.283.464	- 128.033.255
Stand einde boekjaar	**1.009.513.552**	**942.269.157**

TABEL 12.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	- 34.092.321	- 3.336.390
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	92.938.633	- 30.755.931
Stand einde boekjaar	**58.846.312**	**- 34.092.321**

TABEL 12.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	92.938.633	- 30.755.931
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 92.938.633	30.755.931
Resultaat lopend boekjaar	20.133.706	92.938.633
Stand einde boekjaar	**20.133.706**	**92.938.633**

TABEL 12.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	8.652.748	5.882.761
Ingebracht aan participaties	816.352	3.942.997
Terugbetaald aan participaties	- 233.206	- 1.173.010
Stand einde boekjaar	**9.235.894**	**8.652.748**

TABEL 12.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	1.088.493.570	1.001.115.469	601.340.959
Aantal uitstaande participaties	9.235.894	8.652.748	5.882.761
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	117,85[1]	115,70	102,22

1 De intrinsieke waarde per participatie wijkt af van de op 2 januari 2025 gepubliceerde koers. Achtergrond hiervan is een systeemstoring geweest bij de administrateur die de berekening van de koersen uitvoert. De gepubliceerde koers was € 117,88 en de herberekende koers was € 117,85.

TABEL 12.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)		31-12-2024	31-12-2023
Pensioenfonds(en)		781.618.376	722.136.066
Achmea IM ESG Diversified Return Fund		305.846.877	278.979.403
Premiepensioeninstelling		1.108	-
Achmea mixfonds zeer ambitieus A		1.027.209	-
Totaal		**1.088.493.570**	**1.001.115.469**

12.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 12.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)		31-12-2024	31-12-2023
Te betalen beheervergoeding		324.253	422.148
Te betalen servicevergoeding		218.149	220.420
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding		-	6
Te betalen belastingen		223.053	-
Diverse schulden		598.377	485.467
Totaal		**1.363.832**	**1.128.041**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

De “Te betalen belastingen” bestaan voornamelijk uit Indiase Capital gain tax. Deze belasting moet betaald worden op het moment beleggingen met een positief resultaat verkocht worden.

12.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

12.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 12.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Valutaresultaten	- 601.636	16.192
Rente rekening-courant	77.243	47.739
Totaal	**- 524.393**	**63.931**

12.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 12.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	11.098.475	10.053.835
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 12.092.122	- 5.700.933
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**- 993.647**	**4.352.902**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	33.189.958	62.603.136
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 67.455.675	- 16.310.927
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**- 34.265.717**	**46.292.209**

12.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen voornamelijk de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 12.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Resultaat op- en afslagen	100.188	667.547
Overige opbrengsten	450	2.411
Totaal	**100.638**	**669.958**

12.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 12.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	1.118.540	790.585
Beheervergoeding extern fondsbeheerder	428.853	451.963
Servicevergoeding	1.259.282	948.702
Transactiekosten	19.587	-
Overige kosten	285.526	4.581
Totaal	**3.111.788**	**2.195.831**

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:
- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Vergoeding extern vermogensbeheer

De vergoeding die aan de externe vermogensbeheerder wordt betaald is ook onderdeel van de totale beheervergoeding.

Transactiekosten

Dit betreft de transactiekosten die door de depotbank rechtstreeks bij het Fonds in rekening zijn gebracht. Het proces van het rechtstreeks in rekening brengen bij het Fonds is in 2024 geïmplementeerd, dit is de achtergrond waarom geen vergelijkende cijfers beschikbaar zijn.

Overige kosten

Dit betreft fee's van brokers en belastingen, die rechtstreeks bij het Fonds in rekening zijn gebracht. Het bedrag bestaat voornamelijk uit Indiase Capital gain tax. Deze belasting moet betaald worden op het moment beleggingen met een positief resultaat verkocht worden.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2024 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,267% (2023: 0,280%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 12.3.7.4.2 **LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Prospectus tot 01-07-2024	Prospectus vanaf 01-07-2024
Beheervergoeding	0,147%	0,160%	0,160%	0,155%
Servicevergoeding	0,120%	0,120%	0,120%	0,120%
Lopende kosten factor	**0,267%**	**0,280%**	**0,280%**	**0,275%**

De vergoeding extern vermogensbeheer is onderdeel van de beheervergoeding, dit deel van de beheervergoeding is variabel.

De Lopende kosten zijn in lijn het in het prospectus genoemde percentage.

12.3.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Kredietrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 12.2.9 van het Bestuursverslag.

12.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

Tweemaal per jaar beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij

beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Valutarisico
Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de Eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta zoals de Amerikaanse Dollar of het Britse Pond. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van het Fonds.

3 Kredietrisico
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert. Een tegenpartij kan bijvoorbeeld een land of een bedrijf zijn. Een verslechtering van de kredietwaardigheid houdt in dat de kans toeneemt dat een tegenpartij niet voldoet aan de betalingsverplichtingen op vastrentende waarden. Dit leidt tot een verlies op de belegging. In het uiterste geval kan dit betekenen dat de belegging geen waarde meer heeft.

4 Renterisico
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.
Bij beleggingen in vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties en liquiditeiten) speelt renterisico een grote rol. Stijgt de rente, dan daalt de koers van de vastrentende waarde. Langlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

5 Liquiditeitsrisico
Er is een risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen. Het is zelfs mogelijk dat een belegging helemaal niet meer gekocht of verkocht kan worden. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Fonds daalt.

6 Concentratierisico
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden.
Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

7 Inflatierisico
Inflatie is een stijging van het algemene prijspeil. De koopkracht van het belegde geld neemt hierdoor af. Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was.

12.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen
In de volgende tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

TABEL 12.3.8.2.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

		31-12-2024	31-12-2023
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden		1.072.168.151	979.388.779
Waarde van vorderingen		25.385.950	27.348.516
Liquide middelen		6.356.405	2.771.298
Maximale kredietrisico		**1.103.910.506**	**1.009.508.593**

TABEL 12.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's		31-12-2024		31-12-2023	
AA		81.106.311	8%	79.817.634	9%
A		256.833.298	24%	238.251.490	24%
BBB		529.732.006	49%	442.681.240	45%
BB		202.217.261	19%	218.638.415	22%
Not Rated		2.279.275	0%	-	-
Totaal		**1.072.168.151**	**100%**	**979.388.779**	**100%**

TABEL 12.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2024

(in euro's)		31-12-2024	
Indonesië		137.183.738	13%
Maleisië		133.191.920	12%
Mexico		117.966.614	11%
Zuid-Afrika		102.482.904	10%
Polen		99.245.296	9%
India		95.657.052	9%
Brazilië		89.346.990	8%
Tsjechië		81.106.311	8%
Colombia		57.448.188	5%
Roemenië		52.218.258	5%
Overig[1]		106.320.880	10%
Totaal		**1.072.168.151**	**100%**

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Hongarije, Peru, Chili, Servië, Dominicaanse Republiek, Uruguay

TABEL 12.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023	
Mexico	129.620.887	13%
Indonesië	126.945.481	13%
Maleisië	122.176.144	13%
Brazilië	118.175.858	12%
Zuid-Afrika	93.798.158	10%
Polen	90.231.038	9%
Tsjechië	79.817.634	8%
Colombia	60.286.628	6%
Roemenië	50.768.589	5%
Hongarije	41.649.191	4%
Overig[1]	65.919.171	7%
Totaal	**979.388.779**	**100%**

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Peru, Chili, Servië, Dominicaanse Republiek, Uruguay en Filipijnen.

TABEL 12.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024	
Indonesische roepia	137.183.736	14%
Maleisische ringgit	133.191.921	12%
Mexicaanse peso	117.966.614	11%
Zuid-Afrikaanse rand	102.482.904	10%
Poolse zloty	99.245.296	9%
Indiase roepie	95.657.052	9%
Braziliaanse real	89.346.990	8%
Tsjechische kroon	81.106.311	8%
Colombiaanse peso	57.448.188	5%
Roemeense leu	52.218.258	5%
Overig[1]	106.320.881	9%
Totaal	**1.072.168.151**	**100%**

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta: Hongaarse forint, Peruaanse sol, Chileense peso, Servische dinar, Dominicaanse peso, Uruguayaanse peso en Amerikaanse dollar

TABEL 12.3.8.2.6 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023	
Indonesische roepia	126.945.481	13%
Mexicaanse peso	129.620.887	13%
Maleisische ringgit	122.176.144	12%
Braziliaanse real	118.175.858	12%
Zuid-Afrikaanse rand	93.798.158	10%
Poolse zloty	90.231.038	9%
Tsjechische kroon	79.817.634	8%
Colombiaanse peso	60.286.628	6%
Hongaarse forint	41.649.191	4%
Overig[1]	116.687.760	12%
Totaal	**979.388.779**	**100%**

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta: Amerikaanse dollar, Roemeense leu, Filippijnse peso, Chileense peso, Dominicaanse peso, Peruaanse sol, Servische dinar en Uruguayan peso.

De volgende tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele mutatie in de waarde van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente met één procent.

TABEL 12.3.8.2.7 INZICHT RENTERISICO

	31-12-2024	31-12-2023
Effectief rendement	6,10%	7,23%
Coupon rendement	5,63%	5,47%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	7,7	7,1
Modified duration	5,1	4,9

12.3.9. Gelieerde partijen

Overeenkomsten met gelieerde partijen van de Beheerder of het Fonds zijn hieronder opgenomen. Van gelieerde partijen is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financieel beleid van de andere partij.

Het Fonds onderkent in de verslagperiode de volgende gelieerde partijen (welke zijn bepaald op basis van de juridische relatie):
- Achmea B.V. en de groepsmaatschappijen van Achmea;
- Coöperatieve Rabobank U.A.

Achmea Investment Management B.V. is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V. en wordt daarnaast aangemerkt als een gelieerde partij op basis van de economische realiteit aangezien de Beheerder als enige partij beleidsbepalend is.

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.

12.3.10. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

12.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen andere gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke gevolgen voor het Fonds.

Zeist, 1 april 2025

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

12.4. Overige gegevens

12.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

12.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds had op 31 december 2024 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

12.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2024;
- de winst-en-verliesrekening over 2024;
- 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 (LC) Emerging Markets Debt 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 bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's
Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 12.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 12.3.5 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving
Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 12.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie ‘’Informatie ter ondersteuning van ons oordeel’’ hierboven, bevat een

informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie
Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 1 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

13. Bijlagen bij de jaarverslagen 2024 van de Achmea IM fondsen

De bijlagen zijn opgenomen in een separaat document en maken geen onderdeel uit van de jaarrekening en controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

De volgende bijlagen zijn opgenomen:
- Bijlage 1: SFDR Annex informatie;
- Bijlage 2: Portefeuille overzichten per 31-12-2024;
- Bijlage 3: Verklaringen van de AIFMD Bewaarder.